

*Telefónica*

---

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

**Abril - Junio 2015**

## **Principales hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2015**

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 01 de abril hasta el 30 de junio del 2015:

1. El 22 de abril, en sesión de Directorio, se trataron los siguientes puntos:
  - a) Se designó al presidente, vicepresidente y secretario del Directorio.
  - b) Se aprobó mantener la conformación del comité de auditoría y del comité de nombramientos, retribuciones y buen gobierno corporativo.
  - c) Se aprobaron los resultados individuales y consolidados del primer trimestre del 2015.
2. El 22 de abril, se designó como vicepresidente del Directorio al señor Eduardo Caride.
3. El 12 de mayo, Class & Asociados S.A., clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A., en el cual ratifica la clasificación local AAA de la empresa.
4. El 27 de mayo, Apoyo & Asociados Internacionales, clasificadora de riesgos, emitió el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A., en el cual ratifica la clasificación local AAA de la empresa.

**Telefónica del Perú S.A.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del trimestre**  
**finalizado el 30 de junio de 2015**

*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 Producto Bruto Interno (PBI) se expandió 1.7% interanual en el 1T15, luego de hacerlo 1.0% en el 4T14, encontrándose muy por debajo del ritmo potencial (alrededor de 5%), según lo indicado por el BCRP. La desaceleración se explica por la contracción de la inversión (tanto pública, como privada) y de las exportaciones (especialmente mineras, pesqueras y de hidrocarburos). La inversión privada tuvo una caída significativa en el 1T15 de 3.9% interanual, la segunda mayor caída trimestral desde 4T09, continuando con la tendencia negativa del año 2014 (-1.6% interanual), producto principalmente de un deterioro en las expectativas empresariales, por la maduración de los ciclos de inversión minera y construcción inmobiliaria en Lima y por el menor flujo de capitales externos.

De igual forma, la inversión pública se contrajo 26% interanual en el 1T15 como consecuencia de la curva de aprendizaje de las nuevas autoridades subnacionales. Las exportaciones se contrajeron 3.1% interanual en el 1T15, tras haber caído 2.6% en el 4T14, afectadas por la lucha del Estado contra la minería de oro ilegal, el impacto regulatorio, la veda de pesca y la consecuente disminución de la producción de harina de pescado.

Por el contrario, el crecimiento fue impulsado por el consumo privado que registró un crecimiento de 3.6% interanual, igual al ritmo del trimestre anterior. El consumo público se aceleró a 5.0% interanual (3.0% en el 4T14). Finalmente, las importaciones crecieron en 1.4% interanual (0.8% en el 4T14).

Las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) indican que el crecimiento del PBI de abril de 2015 fue de 4.3% interanual, con lo que en el primer cuatrimestre se acumuló un crecimiento de 2.4% interanual. Dicha aceleración sería explicada principalmente por el rebote de los sectores pesca y minería que registraron crecimientos interanuales de 15.4% y 9.3%, respectivamente. El crecimiento en el sector Pesca impactó a su vez en un mayor procesamiento de harina de pescado registrado en manufactura primaria (38% interanual). Por otro lado, el sector construcción continuó deprimido (-8.6% interanual) lo que refleja la débil inversión pública y privada. Por el contrario, los sectores vinculados al consumo privado se mantienen dinámicos: comercio creció 3.5% interanual y servicios, 4.6% interanual.

En el mes de junio, la inflación nacional fue de 0.3%, contribuyendo a una inflación acumulada de 2.6% al cierre del 2T15. La inflación interanual, por su parte, alcanzó 3.5%, ubicándose por encima del límite superior de la meta de inflación (banda de tolerancia entre 1% y 3%). Al cierre del semestre, la variación de Alimentos y Bebidas (4.9%) se explica por el menor rendimiento de cosechas y pesca, causado por el clima anormal durante el inicio del 2015. Otro factor inflacionario fue la depreciación del Nuevo Sol, que encareció los productos importados y servicios con precios denominados en dólares (como alquileres, por ejemplo). El precio de la gasolina tuvo un incremento de 3.2% en junio de 2015, mientras que el del GLP vehicular subió en 8.3% por efecto de un desabastecimiento temporal. Sin embargo, en términos interanuales, los precios de Combustibles y lubricantes mantienen una caída de 16.4%.

El tipo de cambio cerró el 1T15 en 3.18 Nuevos Soles por Dólar, lo que implicó una depreciación de 6.7% en el año (14% interanual), menor al debilitamiento -durante el mismo periodo- de las monedas de otros países de la región (Peso colombiano: 9.7%; Real brasileiro: 17%) o con la apreciación del USD contra el Euro 8.5%. Este menor ritmo depreciatorio fue resultado de la activa intervención del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) que al 2T15 vendió USD 5,325 millones a través de operaciones en mercado abierto.

Tras el recorte de la tasa de referencia en 25 puntos básicos (pbs) hasta 3.25% en enero de 2014, el directorio del BCRP optó por mantener la tasa de referencia frente al temor de un mayor debilitamiento del Nuevo Sol. Sin embargo, ha mantenido una política monetaria más expansiva a través de reducciones sucesivas de la tasa de encaje en nuevos soles (desde 9.5% en enero de 2015 hasta 6.5% en junio de 2015).

Finalmente, la clasificación de riesgo de la deuda soberana peruana se mantuvo estable. Fitch Ratings y Standard & Poor's sitúan el riesgo de dicha deuda en la categoría BBB+, mientras que Moodys le asigna la clasificación de A3.

### **Entorno Competitivo**

En mayo de 2015, Telefónica y el Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC) firmaron el contrato del proyecto “Conectividad integral en banda ancha para el desarrollo social de la zona norte del país - Región Lambayeque”, que permitirá llevar Internet de altas velocidades a 355 localidades de la región, beneficiando a más de 300 mil pobladores. El proyecto tendrá una inversión de USD 59 millones y tiene como fin construir una red de fibra óptica de 567 km y una red inalámbrica complementaria.

### **Negocio Móvil**

Al segundo trimestre del año, Movistar mantiene el liderazgo del mercado móvil. El mayor crecimiento lo tuvo en el segmento postpago, con un incremento de 3.4% respecto al trimestre anterior, explicado por la ampliación de la oferta comercial con los “Planes Vuela ahorro” y paquetes de datos con capacidad ilimitada para Whatsapp.

En prepago, Movistar lanzó planes con Whatsapp, RPM y SMS ilimitados por un día a S/ 1. En abril, presentó para todos sus clientes móviles la aplicación TU Go, que permite utilizar la línea móvil en cualquier dispositivo. De igual manera, Movistar incrementó su cobertura 4G en 34 nuevos distritos, alcanzando en total 142 distritos a nivel nacional.

En abril, Osiptel estableció la reducción de cargos de terminación móvil, permitiendo a los operadores ampliar sus ofertas en planes postpago con voz ilimitada off net. Adicionalmente, se eliminó la asimetría en cargos de terminación con Claro.

Claro continuó impulsando su servicio postpago con mensajería instantánea gratuita como servicio de valor agregado y lanzó planes con redes sociales ilimitadas. Entel amplió su oferta de planes postpago con minutos ilimitados a todo destino. Bitel continuó creciendo en prepago enfocándose en provincias y, en postpago, amplió su oferta con planes de datos ilimitados.

### **Negocio Fijo**

Al cierre del trimestre, Movistar continúa liderando el mercado de servicios fijos. El mayor crecimiento respecto al 2T14 lo tuvieron los servicios de banda ancha y TV Pagada, con incrementos en planta de 2% y 7% respectivamente.

A sus clientes de banda ancha, Movistar continuó brindándoles “La zona del saber” como servicio de valor agregado; mientras que en TV Pagada volvió a promocionar “Súmale TV a tu Internet desde S/. 40 mensuales” e incrementó su oferta de contenidos de alta definición HD hasta alcanzar 64 canales. También relanzó planes multidestino para hablar a celulares desde teléfonos fijos por S/. 10 al mes.

Claro, como auspiciador oficial de la Copa América, potenció sus promociones de banda ancha y TV Pagada con descuentos en tarifas de hasta 50%. DirecTV promocionó sus servicios de valor agregado en la transmisión de la Copa América y comunicó el próximo lanzamiento de su servicio de Internet DirecTVNet.

## **Resultados del Ejercicio**

### **Ingresos de Actividades Ordinarias**

Los Ingresos de Actividades Ordinarias ascendieron a S/. 2,324 millones en el 2T15, 3.3% superiores respecto del 2T14. En el acumulado, se alcanzó un importe de S/. 4,666 millones, equivalente a un crecimiento de 4.4% sobre lo registrado en el 2014.

Los ingresos de Telefonía Local alcanzaron en el 2T15 S/. 159 millones, observando una disminución de 11.3% respecto al 2T14. Los menores ingresos se registraron por el menor tráfico de exceso (-28.4%), menor renta debido a la recomposición de ingresos multiproducto (-13.2%) y menor planta (-1.2%), efectos compensados por mayores ingresos de Servicios de Valor Agregado (39.5%). En el acumulado del año, los ingresos fueron S/. 335 millones, menores en 9.9% respecto del año anterior.

Los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural registraron S/. 56 millones en el 2T15, menores en 26% con respecto del 2T14. Los ingresos de la Telefonía Urbana fueron S/. 55 millones en el 2T15, menores en 25.9% respecto del 2T14, por un menor tráfico (el número de llamadas disminuyó en 12.6% con respecto del 2T14). Los ingresos de Telefonía Rural fueron de S/. 1 millón, disminuyendo en 30.3% respecto a los registrados en el 2T14, impactados por la creciente penetración de la tecnología móvil en las zonas rurales. En el acumulado, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/. 118 millones, 22.8% menores a los del año 2014.

Los ingresos de Internet alcanzaron los S/. 345 millones en el 2T15, observándose una caída de 4.0% respecto del 2T14, debido a una recomposición en los descuentos en la facturación de los tríos, y pese al crecimiento de la planta (+6.5%), la cual alcanzó un total aproximado de 1 millón 560 mil accesos al cierre de junio. Dicho crecimiento es producto de las campañas comerciales orientadas a la venta de paquetes Dúo y Trío. En cuanto al acumulado del año, el resultado fue de S/. 690 millones, menor en 0.2% respecto al año 2014.

Los ingresos de Larga Distancia fueron de S/. 25 millones en el 2T15, registrando una caída de 6.1% respecto del 2T14. Se observa una caída de ingresos en larga distancia nacional (LDN) en 15.7%, producto del mayor uso de voz sobre plataforma IP en Internet, redes sociales, Whatsapp. Sin embargo, en larga distancia internacional (LDI), se registra un ligero incremento en 0.3% por mayor tráfico internacional. Los ingresos acumulados de Larga Distancia en el año fueron de S/. 48 millones, menores en 15.8% a lo registrado en el año 2014.

Los ingresos de Datos y Tecnología de la Información registraron S/. 178 millones en el 2T15, superiores en 10.7% respecto del 2T14, explicados por los mayores proyectos de TI. En el acumulado del 2015, los ingresos fueron de S/. 330 millones, mayores en 9.9% respecto del año anterior.

Los ingresos de Interconexión y Circuitos alcanzaron S/. 96 millones en el 2T15, superiores en 6.7% respecto del 2T14, por mayor tráfico fijo-móvil, mayor alquiler de circuitos e infraestructura a otros operadores, así como por el mayor tipo de cambio que afecta los cargos en dólares. Los ingresos acumulados a junio de 2015 son de S/. 220 millones, mayores en 23.8% a lo registrado en el año 2014.

Los ingresos de Televisión Pagada registraron S/. 162 millones en el 2T15, lo que representa un crecimiento de 51.6% respecto del 2T14, debido a un mayor foco comercial en campañas como “Completa tu trío” y la de digitalización. Asimismo, las acciones comerciales impactan directamente en una mayor venta de equipos, paquetes Premium y el efecto del rebalanceo de tarifas. En el año, los ingresos de esta línea de negocio aumentaron en 43.9% respecto del 2014, hasta alcanzar los S/. 309 millones.

En el 2T15, los ingresos de Telefonía Móvil crecieron 0.8% con respecto del 2T14, hasta los S/. 923 millones. La principal causa es el incremento en 3% de los ingresos asociados al cargo fijo, debido al crecimiento de la planta facturada postpago en 550 mil líneas. A nivel acumulado en el año, se alcanzó un incremento del 2.4% respecto del 2014, alcanzando los S/. 1,870 millones.

Los ingresos por Venta de Equipos Móviles cayeron interanualmente 3.9% en el 2T15 hasta los S/. 140 millones, explicados por la presencia de agresivas campañas de las operadoras de la competencia que resultaron en menores ventas de terminales a menor precio. A nivel acumulado, se alcanzaron S/. 268 millones, menor en 8.1% respecto del 2014.

Finalmente, los ingresos por Mensaje de Texto y Datos se incrementaron en un 23.4% respecto al 2T14 debido a la mejora de las condiciones comerciales que ofrecen los planes 4G en cuanto a datos para clientes postpago y el incremento de las recargas de datos para clientes prepago. A nivel acumulado del 2015, los ingresos por esta línea de negocio fueron de S/. 336 millones, con un crecimiento de 24.4% respecto del 2014.

### **Gastos Operativos**

Los Gastos Operativos del 2T15 alcanzaron S/. 1,978 millones, mayores en 10.8% respecto del 2T14. Este aumento se sustenta principalmente en un mayor nivel de gastos Generales y Administrativos (20.2%), Inventarios (10.3%) y Depreciación y Amortización (13.7%). Lo anterior se compensa, parcialmente, con reducciones en gastos de Interconexión y Corresponsalías (-33.2%), Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios (-38.5%) y Otros ingresos - gastos operativos netos (-6.8%). A nivel acumulado del año se observa un mayor gasto en (10.2%) respecto del mismo periodo del 2014, principalmente, por mayores gastos Generales y Administrativos (16.1%) y por Depreciación y Amortización (11.7%).

### **Ganancia por Actividades de Operación**

La Ganancia por Actividades de Operación en el 2T15 fue de S/. 346 millones, S/. 117 millones menor a la registrada en el 2T14, explicada por el mayor aumento relativo de los Gastos Operativos sobre los Ingresos de Actividades Ordinarias. A nivel acumulado del año la Ganancia por Actividades de Operación fue de S/. 790 millones, menor en S/. 160 millones respecto al acumulado del 2014.

### **Resultado No Operativo**

El Resultado No Operativo del 2T15 fue negativo en S/. 212 millones, el cual representa una desmejora de S/. 176 millones con relación al resultado del 2T14. Esto se explica por las Resoluciones de Intendencia Nos. 0150150001362 y 0150150001364 de fechas 26 de junio y 1 de julio 2015, respectivamente, recibidas de la administración tributaria; la

Compañía, pese a discrepar del contenido de dichas resoluciones, ha optado por registrarlas ante la posible salida de caja, con el correspondiente impacto adicional en Impuesto de Sociedades, todo esto sin perjuicio de continuar la defensa legal de la Compañía y haber impugnado las mismas, quien considera que a la fecha no hay elementos que obliguen a modificar la calificación de las contingencias; así como mayor pérdida por diferencia en cambio neta respecto del 2014, producto de la alta volatilidad observada en el tipo de cambio. A nivel acumulado del 2015, el resultado neto es negativo en S/. 252 millones, desmejorado en S/. 183 millones respecto del 2014.

### **Ganancia (pérdida) neta del ejercicio**

La pérdida neta del ejercicio fue de S/. 1,300 millones en el 2T15, lo que significa una disminución de S/. 1,585 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, explicada, fundamentalmente, por el impacto de las Resoluciones de Intendencia antes indicadas que afectó el Impuesto de Sociedades en S/.1,338 millones, así por el mayor gasto operativo. A nivel acumulado del año, la pérdida neta fue de S/. 1,024 millones, en contraste con la ganancia neta de S/. 599 millones generada en 2014.

### **Estado de Situación Financiera**

El Total de activos corrientes al cierre del ejercicio 2T15 ascendió a S/. 2,529 millones, mayor en S/. 279 millones respecto del 1T15. Este resultado se explica, principalmente, por los mayores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo y Cuentas por cobrar comerciales. Lo anterior es compensado, parcialmente, por los menores saldos en Activo por impuesto a las ganancias, Inventarios y Otros activos no financieros.

El Total de activos no corrientes cerró el 2T15 en S/. 9,563 millones, mayor en S/. 94 millones a lo observado en el 1T15. Esto se explica, principalmente, por el aumento en los saldos de Propiedades, planta y equipo (neto de Depreciación acumulada), así como de Inversiones financieras y Activos por impuestos diferidos, compensado por el menor saldo de Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto). Con ello, el Total de activos fue de S/. 12,093 millones, mayor en S/. 373 millones al registrado en el 1T15.

Al cierre del 2T15, el Total de pasivos corrientes fue de S/. 4,998 millones, S/. 1,878 millones por encima de lo observado en el 1T15. Este aumento se explica principalmente por el registro de los efectos de las Resoluciones de Intendencia antes mencionadas por S/. 1,509 millones recogidas en el rubro Otras cuentas por pagar, así como por los mayores saldos en Otros pasivos financieros, Cuentas por pagar comerciales e Ingresos diferidos.

El Total de pasivos no corrientes ascendió a S/. 2,132 millones al cierre de 2T15, saldo menor en S/. 208 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe, principalmente, a menores saldos en los Otros pasivos financieros, compensado parcialmente por los Ingresos diferidos.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/. 1,298 millones en el 2T15, hasta los S/. 4,962 millones, variación que se explica, principalmente, por el resultado generado en el periodo.

### **Ratios Financieros Relevantes**

El endeudamiento financiero (Pasivos financieros / Total patrimonio) aumentó a 0.42x en el 2T15, desde el 0.34x observado en el 1T15. Este incremento se explica básicamente por la disminución del patrimonio, como consecuencia de la pérdida neta generada en el periodo.

**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**
**ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2015**

(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

|   | 2T14      |              | 2T15        |               | Var. Abs.<br>2T14-2T15 | Var. %<br>2T14-2T15 | 6M14      |              | 6M15        |               | Var. Abs.<br>6M14-6M15 | Var. %<br>6M14-6M15 |
|---|-----------|--------------|-------------|---------------|------------------------|---------------------|-----------|--------------|-------------|---------------|------------------------|---------------------|
|   |           | %            |             | %             |                        | %                   |           | %            |             | %             |                        | %                   |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b>                                   | 2,249,572 | <b>100.0</b> | 2,324,455   | <b>100.0</b>  | 74,883                 | <b>3.3</b>          | 4,467,727 | <b>100.0</b> | 4,665,648   | <b>100.0</b>  | 197,921                | <b>4.4</b>          |
| Telefonía Móvil   | 915,598   | <b>40.7</b>  | 923,208     | <b>39.7</b>   | 7,610                  | <b>0.8</b>          | 1,825,858 | <b>40.9</b>  | 1,869,603   | <b>40.1</b>   | 43,745                 | <b>2.4</b>          |
| Internet  | 359,358   | <b>16.0</b>  | 344,953     | <b>14.8</b>   | (14,405)               | <b>(4.0)</b>        | 690,795   | <b>15.5</b>  | 689,716     | <b>14.8</b>   | (1,079)                | <b>(0.2)</b>        |
| Mensaje de texto y datos  | 140,043   | <b>6.2</b>   | 172,869     | <b>7.4</b>    | 32,826                 | <b>23.4</b>         | 269,979   | <b>6.0</b>   | 335,779     | <b>7.2</b>    | 65,800                 | <b>24.4</b>         |
| Telefonía Local   | 179,367   | <b>8.0</b>   | 159,076     | <b>6.8</b>    | (20,291)               | <b>(11.3)</b>       | 372,386   | <b>8.3</b>   | 335,360     | <b>7.2</b>    | (37,026)               | <b>(9.9)</b>        |
| Datos y Tecnología de la Información  | 160,958   | <b>7.2</b>   | 178,200     | <b>7.7</b>    | 17,242                 | <b>10.7</b>         | 300,396   | <b>6.7</b>   | 330,199     | <b>7.1</b>    | 29,803                 | <b>9.9</b>          |
| Televisión pagada   | 106,721   | <b>4.7</b>   | 161,841     | <b>7.0</b>    | 55,120                 | <b>51.6</b>         | 214,565   | <b>4.8</b>   | 308,669     | <b>6.6</b>    | 94,104                 | <b>43.9</b>         |
| Venta de equipos Móviles  | 145,787   | <b>6.5</b>   | 140,146     | <b>6.0</b>    | (5,641)                | <b>(3.9)</b>        | 291,138   | <b>6.5</b>   | 267,586     | <b>5.7</b>    | (23,552)               | <b>(8.1)</b>        |
| Interconexión y Circuitos   | 90,162    | <b>4.0</b>   | 96,239      | <b>4.1</b>    | 6,077                  | <b>6.7</b>          | 177,512   | <b>4.0</b>   | 219,816     | <b>4.7</b>    | 42,304                 | <b>23.8</b>         |
| Telefonía Pública y Rural   | 75,561    | <b>3.4</b>   | 55,885      | <b>2.4</b>    | (19,676)               | <b>(26.0)</b>       | 153,452   | <b>3.4</b>   | 118,479     | <b>2.5</b>    | (34,973)               | <b>(22.8)</b>       |
| Larga Distancia   | 26,508    | <b>1.2</b>   | 24,898      | <b>1.1</b>    | (1,610)                | <b>(6.1)</b>        | 57,401    | <b>1.3</b>   | 48,313      | <b>1.0</b>    | (9,088)                | <b>(15.8)</b>       |
| Otros   | 49,509    | <b>2.2</b>   | 67,140      | <b>2.9</b>    | 17,631                 | <b>35.6</b>         | 114,245   | <b>2.6</b>   | 142,128     | <b>3.0</b>    | 27,883                 | <b>24.4</b>         |
| <b>Gastos Operativos</b>  | 1,786,012 | <b>79.4</b>  | 1,978,372   | <b>85.1</b>   | 192,360                | <b>10.8</b>         | 3,517,561 | <b>78.7</b>  | 3,875,311   | <b>83.1</b>   | 357,750                | <b>10.2</b>         |
| Generales y Administrativos   | 817,270   | <b>36.3</b>  | 982,599     | <b>42.3</b>   | 165,329                | <b>20.2</b>         | 1,643,757 | <b>36.8</b>  | 1,908,962   | <b>40.9</b>   | 265,205                | <b>16.1</b>         |
| Personal  | 217,844   | <b>9.7</b>   | 221,912     | <b>9.5</b>    | 4,068                  | <b>1.9</b>          | 389,232   | <b>8.7</b>   | 410,884     | <b>8.8</b>    | 21,652                 | <b>5.6</b>          |
| Gastos de Interconexión y Corresponsalías                                   | 85,903    | <b>3.8</b>   | 57,404      | <b>2.5</b>    | (28,499)               | <b>(33.2)</b>       | 174,396   | <b>3.9</b>   | 169,173     | <b>3.6</b>    | (5,223)                | <b>(3.0)</b>        |
| Inventarios   | 303,873   | <b>13.5</b>  | 335,086     | <b>14.4</b>   | 31,213                 | <b>10.3</b>         | 597,019   | <b>13.4</b>  | 633,916     | <b>13.6</b>   | 36,897                 | <b>6.2</b>          |
| Depreciación y Amortización   | 278,264   | <b>12.4</b>  | 316,482     | <b>13.6</b>   | 38,218                 | <b>13.7</b>         | 550,956   | <b>12.3</b>  | 615,664     | <b>13.2</b>   | 64,708                 | <b>11.7</b>         |
| Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión              | 37,762    | <b>1.7</b>   | 39,056      | <b>1.7</b>    | 1,294                  | <b>3.4</b>          | 78,801    | <b>1.8</b>   | 78,061      | <b>1.7</b>    | (740)                  | <b>(0.9)</b>        |
| Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios | 51,127    | <b>2.3</b>   | 31,453      | <b>1.4</b>    | (19,674)               | <b>(38.5)</b>       | 96,760    | <b>2.2</b>   | 69,921      | <b>1.5</b>    | (26,839)               | <b>(27.7)</b>       |
| Programa de Retiro Voluntario   | -         | -            | -           | -             | -                      | -                   | -         | -            | -           | -             | -                      | -                   |
| Otros ingresos - gastos operativos, netos                                   | (6,031)   | <b>(0.3)</b> | (5,620)     | <b>(0.2)</b>  | 411                    | <b>(6.8)</b>        | (13,360)  | <b>(0.3)</b> | (11,270)    | <b>(0.2)</b>  | 2,090                  | <b>(15.6)</b>       |
| <b>Ganancia por actividades de operación</b>                                | 463,560   | <b>20.6</b>  | 346,083     | <b>14.9</b>   | (117,477)              | <b>(25.3)</b>       | 950,166   | <b>21.3</b>  | 790,337     | <b>16.9</b>   | (159,829)              | <b>(16.8)</b>       |
| <b>Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos</b>           | 457,529   | <b>20.3</b>  | 340,463     | <b>14.6</b>   | (117,066)              | <b>(25.6)</b>       | 936,806   | <b>21.0</b>  | 779,067     | <b>16.7</b>   | (157,739)              | <b>(16.8)</b>       |
| Ingresos Financieros  | 3,897     | <b>0.2</b>   | 3,746       | <b>0.2</b>    | (151)                  | <b>(3.9)</b>        | 8,782     | <b>0.2</b>   | 7,346       | <b>0.2</b>    | (1,436)                | <b>(16.4)</b>       |
| Gastos Financieros  | (53,367)  | <b>(2.4)</b> | (220,356)   | <b>(9.5)</b>  | (166,989)              | <b>312.9</b>        | (109,233) | <b>(2.4)</b> | (263,547)   | <b>(5.6)</b>  | (154,314)              | <b>141.3</b>        |
| Diferencia en cambio neta   | (121)     | <b>(0.0)</b> | (8,452)     | <b>(0.4)</b>  | (8,331)                | <b>6,885.1</b>      | 1,061     | <b>0.0</b>   | (22,007)    | <b>(0.5)</b>  | (23,068)               | <b>(2,174.2)</b>    |
| Participación en Resultados de partes relacionadas                          | 13,556    | <b>0.6</b>   | 12,824      | <b>0.6</b>    | (732)                  | <b>(5.4)</b>        | 29,926    | <b>0.7</b>   | 26,031      | <b>0.6</b>    | (3,895)                | <b>(13.0)</b>       |
| <b>Resultado No Operativo</b>   | (36,035)  | <b>(1.6)</b> | (212,238)   | <b>(9.1)</b>  | (176,203)              | <b>489.0</b>        | (69,464)  | <b>(1.6)</b> | (252,177)   | <b>(5.4)</b>  | (182,713)              | <b>263.0</b>        |
| <b>Programa de Retiro Voluntario</b>  | -         | -            | -           | -             | -                      | -                   | -         | -            | -           | -             | -                      | -                   |
| <b>Resultado antes de Impuestos a las Ganancias</b>                         | 427,525   | <b>19.0</b>  | 133,845     | <b>5.8</b>    | (293,680)              | <b>(68.7)</b>       | 880,702   | <b>19.7</b>  | 538,160     | <b>11.5</b>   | (342,542)              | <b>(38.9)</b>       |
| <b>Impuesto a las Ganancias</b>   | (142,305) | <b>(6.3)</b> | (1,434,052) | <b>(61.7)</b> | (1,291,747)            | <b>907.7</b>        | (281,753) | <b>(6.3)</b> | (1,561,773) | <b>(33.5)</b> | (1,280,020)            | <b>454.3</b>        |
| <b>Ganancia/(pérdida) neta del ejercicio</b>                                | 285,220   | <b>12.7</b>  | (1,300,207) | <b>(55.9)</b> | (1,585,427)            | <b>(555.9)</b>      | 598,949   | <b>13.4</b>  | (1,023,613) | <b>(21.9)</b> | (1,622,562)            | <b>(270.9)</b>      |

**TABLA 2**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2015**  
**(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

| Activos  |                   |                   |                   |                   |                   | Pasivos y patrimonio          |            |            |            |            |            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 2T15              | 1T15              | 4T14              | 3T14              | 2T14              |                               | 2T15       | 1T15       | 4T14       | 3T14       | 2T14       |
| Activos corrientes                                   |                   |                   |                   |                   |                   | Pasivos corrientes            |            |            |            |            |            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                  | 608,427           | 286,511           | 489,032           | 243,639           | 505,147           | Otros pasivos financieros     | 799,351    | 616,418    | 432,172    | 515,512    | 641,974    |
| Otros activos financieros                            | -                 | -                 | -                 | 23,104            | 22,360            | Cuentas por pagar comerciales | 1,886,362  | 1,727,928  | 2,234,094  | 1,966,089  | 1,967,538  |
| Cuentas por cobrar comerciales, neto                 | 1,236,451         | 1,101,365         | 1,112,173         | 1,151,640         | 1,008,260         | Otras cuentas por pagar       | 2,026,747  | 571,476    | 694,014    | 421,175    | 639,894    |
| Otras cuentas por cobrar, neto                       | 111,831           | 102,414           | 88,332            | 138,392           | 62,916            | Ingresos diferidos            | 285,866    | 204,310    | 221,838    | 215,912    | 185,357    |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas          | 63,349            | 62,381            | 61,439            | 60,489            | 52,662            | Total pasivos corrientes      | 4,998,326  | 3,120,132  | 3,582,118  | 3,118,688  | 3,434,763  |
| Inventarios  | 258,984           | 311,819           | 332,397           | 361,832           | 438,525           |                               |            |            |            |            |            |
| Activo por impuesto a las ganancias                  | 51,272            | 154,044           | 113,795           | 119,419           | 148,474           | Otros pasivos financieros     | 1,261,619  | 1,497,495  | 1,498,946  | 1,650,035  | 1,649,909  |
| Otros activos no financieros                         | 198,908           | 231,695           | 98,588            | 143,237           | 210,255           | Otras cuentas por pagar       | 780,698    | 786,487    | 787,474    | 745,678    | 750,001    |
| Total activos corrientes                             | 2,529,222         | 2,250,229         | 2,295,756         | 2,241,752         | 2,448,599         | Ingresos diferidos            | 90,058     | 55,950     | 58,569     | 72,890     | 91,878     |
|  |                   |                   |                   |                   |                   | Total pasivos no corrientes   | 2,132,375  | 2,339,932  | 2,344,989  | 2,468,603  | 2,491,788  |
| Otras cuentas por cobrar, neto                       | 225,977           | 225,936           | 226,202           | 226,168           | 228,242           |                               |            |            |            |            |            |
| Inversiones financieras                              | 450,622           | 433,798           | 416,591           | 395,028           | 367,281           | Total pasivos                 | 7,130,701  | 5,460,064  | 5,927,107  | 5,587,291  | 5,926,551  |
|  |                   |                   |                   |                   |                   |                               |            |            |            |            |            |
| Propiedades, planta y equipo                         | 24,758,019        | 24,432,240        | 24,271,915        | 23,827,066        | 23,462,000        | Patrimonio                    |            |            |            |            |            |
| Depreciación acumulada                               | (19,042,967)      | (18,789,501)      | (18,548,475)      | (18,287,945)      | (18,042,140)      | Capital emitido               | 2,876,152  | 2,876,152  | 2,876,152  | 2,878,719  | 2,878,643  |
|  | 5,715,052         | 5,642,739         | 5,723,440         | 5,539,121         | 5,419,860         | Primas de emisión             | 77,899     | 77,899     | 77,899     | 83,403     | 83,403     |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto) | 1,618,112         | 1,644,836         | 1,673,062         | 1,661,137         | 1,681,815         | Otras reservas de capital     | 541,189    | 540,180    | 445,090    | 444,085    | 447,816    |
| Plusvalía  | 1,224,379         | 1,224,379         | 1,224,379         | 1,224,379         | 1,224,379         | Resultados acumulados         | 1,471,392  | 2,771,598  | 2,591,219  | 2,593,194  | 2,328,101  |
| Activos por impuestos diferidos                      | 238,780           | 205,977           | 255,520           | 188,760           | 178,326           | Otras Reservas de patrimonio  | (4,656)    | (6,007)    | (7,255)    | (11,026)   | (12,633)   |
| Otros activos no financieros                         | 90,533            | 91,992            | 95,262            | 99,321            | 103,379           |                               |            |            |            |            |            |
|  |                   |                   |                   |                   |                   | Total patrimonio              | 4,961,976  | 6,259,822  | 5,983,105  | 5,988,375  | 5,725,330  |
| Total activos no corrientes                          | 9,563,455         | 9,469,657         | 9,614,456         | 9,333,914         | 9,203,282         |                               |            |            |            |            |            |
|  |                   |                   |                   |                   |                   | Total pasivo y patrimonio     | 12,092,677 | 11,719,886 | 11,910,212 | 11,575,666 | 11,651,881 |
| <b>Total de activos</b>                              | <b>12,092,677</b> | <b>11,719,886</b> | <b>11,910,212</b> | <b>11,575,666</b> | <b>11,651,881</b> |                               |            |            |            |            |            |