

*Telefónica*

---

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

**Julio - Setiembre 2016**

## **Principales hechos de importancia del tercer trimestre del ejercicio 2016**

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 01 de julio hasta el 30 de setiembre del 2016:

1. El 12 de julio, prosperó la inscripción registral de la reorganización simple de Telefónica del Perú S.A.A. en favor de Towerco Latam Perú S.A.C.
2. El 20 de julio, se suscribió el “Contrato de Concesión Única para la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones y asignación del Bloque C de la banda 698 – 806 Mhz” entre Telefónica del Perú y el Ministerio de Transportes y Comunicaciones.
3. El 20 de julio, el Directorio de Telefónica del Perú aprobó los estados Financieros individuales y consolidados de ésta última, al segundo trimestre de 2016.
4. El 12 de agosto, se presentó la Segunda Actualización del Segundo Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos Corporativos de Telefónica del Perú.
5. El 24 de agosto, se presentó la Cuarta Actualización del Cuarto Programa de Papeles Comerciales de Telefónica del Perú.
6. El 6 de setiembre, se cumplió con informar la designación de Ernst & Young Asesores S.C.R.L. como auditor externo de Telefónica del Perú para el ejercicio 2016, conforme a lo acordado por la Junta Obligatoria Anual de accionistas de marzo de 2016.

## **Otros hechos relevantes**

1. El 30 de setiembre, la clasificadora internacional de riesgo Fitch Ratings Inc. reafirmó la clasificación internacional “BBB+” de Telefónica del Perú.

**Telefónica del Perú S.A.A.**  
**Discusión y análisis de los resultados del trimestre**  
**finalizado el 30 de setiembre de 2016**

*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**

### **Crecimiento del PBI**

La producción nacional del 2T16 creció 3.7% interanual, acumulando así un crecimiento de 4.1% interanual durante el 1S16. El mayor dinamizador de la economía fue el sector externo, por el buen desempeño de las exportaciones cupríferas y la contracción de las importaciones, mayor a la esperada. En contraste, la debilidad del gasto privado se mantuvo, mientras que el consumo público desaceleró significativamente, resultando en una expansión de la demanda interna de 2.5% interanual, excluyendo inventarios.

Las exportaciones se mantuvieron como el mayor dinamizador de la economía, con un aporte de 2.2 puntos porcentuales (pp.) al PIB, similar a lo esperado. Las exportaciones crecieron 7.7% interanual, en línea con las mayores ventas al exterior de cobre (mayor producción de Las Bambas y Cerro Verde). Asimismo, se registró una evolución favorable de los volúmenes de exportaciones no tradicionales (0.5% interanual), el primer avance desde el 4T15. Por otro lado, las importaciones se contrajeron 5.3% interanual, debido a la desaceleración del consumo privado y a la desacumulación de inventarios, especialmente de bienes de consumo duradero y capital (importados). Así en el balance, el sector externo aportó 3.5 pp. al crecimiento.

El consumo privado desaceleró en el 2T16 (3.4% interanual), en línea con la tendencia a la baja prevista. La debilidad de fundamentos confirman para lo que resta del año una moderación del consumo privado ya advertida por los indicadores microeconómicos, pues a pesar de que la inflación ya convergió dentro del rango meta, el empleo formal continúa ralentizándose (3.4% interanual en jun-16) y los créditos de consumo (11% interanual en jun-16) representan un menor soporte.

### **PBI Sectorial Junio**

El crecimiento del PIB de junio fue 3.6% interanual, menor al 4.9% interanual registrado en may-16. Este menor ritmo de crecimiento estuvo explicado básicamente por la postergación de la primera temporada de pesca de anchoveta (se inició en jun-16, a diferencia del 2015 cuando comenzó en abr-15). Así, el sector Pesca creció 0.4% interanual, luego de dos meses consecutivos de caída. Lo anterior incidió de manera indirecta sobre la Manufactura Primaria (0.1% interanual), relacionada a la producción de harina de pescado.

La Manufactura No Primaria mostró una caída (-1.3% interanual), luego de dos meses consecutivos de recuperación. Esta evolución negativa se debió al menor dinamismo en la producción de bienes intermedios, lo cual fue parcialmente compensado por la mayor producción de bienes de consumo ante la recuperación de la demanda externa.

El sector Construcción (-3.8% interanual) mostró su primer resultado negativo desde enero, afectado por la aún débil evolución de la inversión privada, así como por la menor inversión pública en infraestructura del Gobierno Nacional, la cual no pudo ser compensado por gobiernos locales y regionales.

El sector Servicios reportó un crecimiento de 4.2% interanual, sustentado principalmente en Telecomunicaciones (9.5% interanual). Asimismo, destacó Servicios Financieros y Seguros (5.7% interanual), en especial créditos corporativos e hipotecarios en soles.

### **Inflación, Tipo de Cambio y Tasas**

Pese a que en los dos últimos meses la inflación se mantuvo dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (entre 1% y 3%), en el último mes se registró un ligero repunte, pasando de 2.9% interanual en agosto a 3.1% interanual en setiembre. Este nivel se vio explicado por la subida de los precios de los alimentos, en particular los tubérculos (13% interanual). También influyeron los mayores precios de la salud (0.3% interanual) debido a alzas de precios en equipos y aparatos terapéuticos. Otro factor que presionó sobre los precios fue el aumento de las tarifas eléctricas (0.4% interanual), debido al reajuste tarifario de Osinergmin en setiembre.

El tipo de cambio cerró setiembre en S/ 3.38 por US\$, con lo cual el PEN registró una depreciación de 0.8% en la última semana, aunque una apreciación de 0.3% respecto al cierre de agosto, influenciada por la demanda de dólares por parte de inversionistas para participar en la última emisión soberana que realizó el gobierno.

En su última reunión, el directorio del BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25%. La menor depreciación del PEN y la convergencia anticipada de la inflación dentro del rango meta fueron los motivos principales para que el directorio decida mantener su tasa de política monetaria por sexto mes consecutivo.

### **Mercados Financieros**

A fines de setiembre, el Perú realizó una exitosa operación de administración de deuda a través de la oferta internacional de un Bono Soberano con vencimiento a 2028. La transacción se realizó bajo la modalidad de recompra o intercambio de los Bonos Globales y Bonos Soberanos. El monto de la emisión fue de S/ 10,250 millones a una tasa cupón de 6.4%.

Finalmente, Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de Perú en BBB+ con perspectiva estable. En su análisis, destacó los factores que podrían generar un cambio de perspectiva:

- i) La incapacidad de realizar una consolidación de las finanzas públicas, lo que incrementaría el nivel de deuda;
- ii) La erosión de credibilidad que se traduzca en una caída de inversión y perspectivas de crecimiento; y
- iii) Un shock externo negativo que debilite el desempeño macroeconómico del país y deteriore las cuentas fiscales y externas.

Por otro lado, Standard and Poor's sitúa el riesgo de dicha deuda en BBB+, mientras que Moody's le asigna una clasificación de A3.

## **Entorno Competitivo**

En julio, se inauguró el proyecto de Conectividad de Banda Ancha en la región Lambayeque. Este proyecto brindará internet de alta velocidad a 355 localidades, beneficiando a más de 200 mil pobladores de la región.

Asimismo, durante julio y a dos meses de recibir la buena pro del bloque C de la banda 700 MHz, Telefónica activó la señal 4G+ o 4G Plus, tecnología que permite alcanzar velocidades de descarga de datos de hasta 250 Mbps. Con esto, Telefónica se convirtió en la primera operadora en el Perú en brindar este servicio y una de las primeras en Latinoamérica.

Por otro lado, el 23 de julio, Virgin Mobile inició operaciones en Perú soportado en la infraestructura móvil de Telefónica, convirtiéndose en el primer operador móvil virtual del país. Virgin Mobile está enfocado en el segmento prepago joven, compitiendo con paquetes de voz y datos.

## **Negocio Móvil**

De acuerdo a la información del Osiptel, al 2T16, Movistar mantiene el liderazgo en accesos del mercado móvil con una participación de mercado de 47.9%. Al 3T16, Movistar redujo sus accesos móviles en -4.9% respecto al 3T15. En el segmento postpago, Movistar creció 4.0% en el comparativo anual. Como parte de su compromiso con la revolución digital y fortaleciendo el consumo de datos en el país para brindar el mejor servicio, Movistar fue el primer operador en brindar Internet ilimitado 4G a todos sus clientes postpago hasta fin de año.

En el segmento prepago, Movistar continuó incentivando recargas con beneficios ilimitados en redes sociales y RPM, manteniendo la oferta “prepago nivel todopoderoso” CR5 y CR10, con lo cual se logró mantener la planta respecto al trimestre anterior.

En el 3T16, todos los operadores incrementaron sus ofertas en datos, con redes sociales ilimitadas y bonos de recarga. Entel continuó agresivo en la captura de clientes de la competencia a través de la portabilidad. Duplicando los megas de sus planes postpago. Bitel amplió su oferta comercial con planes postpago con voz ilimitada. Por su parte, Claro lanzó “Prepago chévere” para incentivar el consumo de datos, mientras que en postpago replicó el 4G ilimitado de Movistar.

## **Negocio Fijo**

De acuerdo con información del Osiptel al 2T16, Movistar mantuvo el liderazgo en el mercado fijo, con una participación de 76.0% en los accesos de telefonía fija, 80.1% en banda ancha y 64.8% en Televisión por Suscripción. Al 3T16, Movistar lideró el mercado de servicios fijos con 2.32 millones de accesos de líneas fijas, 1.66 millones de accesos de banda ancha fija y 1.26 millones de suscriptores de Televisión por Suscripción. Comparado al 3T15, Movistar creció en los accesos de banda ancha y Televisión por Suscripción en 4.3% y 9.9% respectivamente.

Movistar continúa apostando por el contenido exclusivo como diferencial en su oferta comercial. A través de la app Movistar Fútbol en los teléfonos móviles se pueden ver todos los partidos de las clasificatorias a Rusia 2018. Para beneficio de todos los clientes de Movistar, los partidos de Perú no consumen datos de los planes contratados. Asimismo, Movistar ha mantenido su estrategia de paquetización de dúos y tríos con promociones de Televisión por Suscripción con canales HD e incremento de velocidades.

Por su parte, Claro continúa promocionando sus servicios paquetizados con tecnología HFC. Así, lanzó ofertas para duplicar la velocidad de sus planes de Internet fijo.

## **Resultados del Ejercicio**

### **Ingresos de Actividades Ordinarias**

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/ 2,281 millones en el 3T16, 6.1% menores respecto al 3T15. En el acumulado se alcanzó un importe de S/ 6,910 millones, una disminución de -2.6% sobre lo registrado en el 2015.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron en el 3T16 S/ 144 millones, observando una disminución de 6.1% respecto al 3T15. Los menores ingresos se registraron principalmente por una disminución del tráfico en exceso (-41.8%). Asimismo, la planta se redujo en 0.7% (menor en 15 mil clientes). En el acumulado del año, los ingresos fueron S/ 432 millones, menores en 11.5% respecto al año anterior.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/ 31 millones en el 3T16, menores en 19.1% con respecto al 3T15. Los ingresos de la Telefonía Urbana cayeron en un 43.7 % con respecto al 3T15 debido a que la telefonía pública está perdiendo espacio frente a la móvil, presentando una menor planta en 27 mil clientes respecto al 2015. Por otro lado, los ingresos de Telefonía Rural crecieron respecto a 3T15 debido al Proyecto Lambayeque. En el acumulado, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/ 130 millones, 17.0% menores a los de 2015.

Los ingresos de **Internet** registraron S/ 343 millones en el 3T16, presentando una caída de 4.2% respecto al 3T15, debido a una recomposición en los descuentos en la facturación de los tríos. Asimismo, se registró un crecimiento de la planta en 4.3% (68.6 mil clientes), la cual alcanzó un total de 1.7 millones de accesos al cierre de setiembre. En cuanto al acumulado del año, el resultado fue de S/ 1,039 millones, menor en 0.8% respecto de 2015.

Los ingresos de **Larga Distancia** registraron S/ 14.8 millones en el 3T16, observando una caída de 30.8% respecto al 3T15. Se observaron menores ingresos en larga distancia internacional (-40.2%), producto del mayor uso de voz sobre plataforma IP. Igualmente, la larga distancia nacional disminuyó en 7.5% impactada por el uso de bolsas de minutos incluidos en paquetes de voz, la sustitución fijo-móvil y el menor uso de tarjetas prepago. Los ingresos acumulados de Larga Distancia en el año fueron de S/ 48 millones, menores en 31.8% a lo registrado en 2015.

Los ingresos de **Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/ 170 millones en el 3T16, superiores en 1.4% respecto al 3T15 explicados por un crecimiento en el servicio de Tecnología de la Información. En el acumulado del 2016, los ingresos fueron de S/ 524 millones, mayores en 5.3% respecto al año anterior.

Los ingresos de **Interconexión y Circuitos** fueron de S/ 144 millones en el 3T16, superiores en 39.2% respecto al 3T15, por mayor incremento del tráfico a través de la red fija y mayor actividad comercial por conectividad e infraestructura. Los ingresos acumulados a setiembre son de S/ 412 millones, mayores en 27.4% a lo registrado en 2015.

Los ingresos de **Televisión pagada**, registraron S/ 221 millones en el 3T16, lo que representa un crecimiento de 20.1% respecto al 3T15. Este crecimiento se explica principalmente por el cambio en el modelo comercial de venta/alquiler de equipos y la mayor actividad comercial de los bloques HD. Asimismo, la planta de TV creció en 9.9% (113.6 mil clientes). En el año, los ingresos de esta línea de negocio aumentaron en 30.2% respecto del 2015, hasta alcanzar los S/ 642 millones.

En el 3T16, los ingresos de **Telefonía Móvil** disminuyeron 10.3% con respecto al 3T15 equivalente a una disminución de S/ 98 millones, principalmente por la caída del número de clientes que realizan recargas prepago. Esto último a consecuencia del lanzamiento de ofertas agresivas de la competencia, las cuales brindan acceso ilimitado a redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo, tales como la campaña de Súper Yapa y Mega Yapa de Entel. Debido a esto Movistar ha reaccionado a través de la campaña Todopoderoso que incluyen minutos, datos y redes sociales por recargas mínimas de S/ 5 y S/ 10. Consecuentemente, todos estos mayores beneficios hacen que el cliente consiga más eficiencia en el uso de su saldo, generando menores recargas. No obstante, este impacto negativo se ve compensado parcialmente por los mayores ingresos de líneas postpago sustentados en la mayor cantidad de clientes residenciales. A nivel acumulado, se alcanzaron S/ 2,629 millones, menor en 7.0% con respecto al 2015.

Los ingresos por **Venta de Equipos Móviles** en el 3T16 ascendieron a S/ 140.7 millones, menor en 10.3% del 3T15. Esto equivale a una caída de S/ 16.1 millones, explicada principalmente por una menor venta de equipos prepago (-101.1 mil), compensada parcialmente con una mayor cantidad de equipos postpago (+51.5 mil) debido a las campañas de equipos para altas nuevas así como promociones por cambios de equipo. A nivel acumulado, se alcanzaron S/ 410.6 millones, menor en 3.3% con respecto al 2015.

Los ingresos de **Mensaje de Texto y Datos** disminuyeron en 35.4% respecto al 3T15 debido a la caída de las activaciones postpago asociadas a planes control y a los mayores beneficios en datos. A nivel acumulado, los ingresos de este negocio fueron de S/ 395.4 millones, menor en 23.3% respecto al 2015.

### **Gastos Operativos**

Los gastos operativos del 3T16 alcanzaron S/ 1,893 millones, menores en 5.6% respecto al 3T15. Esta reducción se sustenta principalmente en un menor gasto de Personal (-61.2%) y menores gastos Administrativos (-3.3%). Las partidas con mayor gasto son Interconexión (79.1%) y Estimación para Cuentas de Cobranza Dudosa (126.2%), las cuales están explicadas por el incremento en el volumen de equipos financiados en la fija y el mayor nivel de cortes en la móvil. En el nivel acumulado, se observan menores gastos en 3.6% respecto al mismo periodo del 2015, debido principalmente a la disminución en gastos de Personal (-19,6%), asociada a la menor participación de trabajadores por la deducibilidad de la Banda 700 Mhz, luego de ser puesta en servicio en jul-16. Adicionalmente, se registraron menores gastos Administrativos en 1.4%.

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

La ganancia por Actividades de Operación en el 3T16 fue de S/ 388 millones, S/ 33.6 millones menor a la registrada en el 3T15, explicada por los menores Ingresos de actividades en S/ 147 millones, respecto al 3T15. A setiembre, se registró una mayor ganancia por actividades de operación ascendente a S/ 27 millones con respecto al mismo periodo del 2015.

### **Resultado No Operativo**

El resultado no operativo del 3T16 fue de un gasto neto en S/ 37 millones, mayor que el gasto neto de S/ 15 del 3T15. Esto se explica por una menor participación en los resultados de partes relacionadas (S/ -14 millones). En el nivel acumulado el resultado no operativo es mayor en S/ 222 millones respecto al mismo periodo del 2015.

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

La ganancia neta del ejercicio fue de S/ 253 millones en el 3T16, menor en S/ 11 millones respecto al mismo trimestre del 2015. En el nivel acumulado, la ganancia neta fue S/ 816 millones mayor en S/ 1 576 millones respecto al mismo periodo del 2015, principalmente debido al ingreso móvil..

### **Estado de Situación Financiera**

El total de activos corrientes en 2T16 ascendió a S/ 2,645 millones, menor en S/ 965 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el menor saldo en Efectivo y Equivalentes, producto del pago del bloque C de la Banda de 700 MHz. Asimismo, se registró una disminución en los Inventarios, las Cuentas por cobrar comerciales neto y Otras cuentas por cobrar neto, lo cual fue parcialmente compensado por mayores saldos en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas y el activo por Impuesto a las ganancias.

El total de activos no corrientes cerró el primer trimestre del año en S/ 10,777 millones, mayor en S/ 712 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente debido al aumento de los Activos Intangibles de la activación del bloque C de la Banda de 700 MHz.

Con ello, el total de activos fue de S/ 13,423 millones, menor en S/ 253 millones a lo registrado en el 2T16.

Al cierre del 3T16, el total de pasivos corrientes fue de S/ 4,832 millones, S/ 376 millones por debajo de 2T16. Esta disminución se explica principalmente por la caída en el saldo de las Cuentas por pagar comerciales y de Otras cuentas por pagar.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 2,281 millones al cierre del tercer trimestre de 2016, saldo menor en S/ 153 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe principalmente a la disminución de los Otros Pasivos Financieros, producto del vencimiento de bonos corporativos de Telefónica.

Finalmente, el Patrimonio total aumentó en S/ 253 millones en el 3T16, hasta los S/ 6,309 millones, variación explicada, principalmente, por el impacto del resultado del periodo.



### **Ratios Financieros Relevantes**

Al cierre del 3T16, la liquidez ( $[\text{Total activos corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes}] / \text{Total pasivos corrientes}$ ) aumentó a 0.48x desde el 0.41x obtenido en el trimestre previo. El aumento en el nivel de liquidez se explica principalmente por los mayores saldos relativos en el Total del Activo Corriente, excluido el Efectivo y Equivalentes, frente al Total de Pasivos Corrientes.

El apalancamiento financiero ( $\text{Pasivos financieros} / \text{Total patrimonio}$ ) pasó a 0.35x en el tercer trimestre del año, desde el 0.39x observado en el trimestre anterior, manteniéndose en niveles bajos respecto a la industria.

TABLA 1

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) EL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

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

	3T15		3T16		Var. Abs. 3T15-3T16	Var. % 3T15-3T16	9M15		9M16		Var. Abs. 9M15-9M16	Var. % 9M15-9M16
		%		%		%		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	2,427,803	100.0	2,280,893	100.0	(146,910)	(6.1)	7,093,451	100.0	6,910,097	100.0	(183,354)	(2.6)
Telefonía Móvil	957,197	39.4	858,831	37.7	(98,366)	(10.3)	2,826,800	39.9	2,629,025	38.0	(197,775)	(7.0)
Internet	357,519	14.7	342,617	15.0	(14,902)	(4.2)	1,047,235	14.8	1,039,156	15.0	(8,079)	(0.8)
Televisión pagada	184,219	7.6	221,181	9.7	36,962	20.1	492,888	6.9	641,546	9.3	148,658	30.2
Datos y Tecnología de la Información	167,436	6.9	169,836	7.4	2,400	1.4	497,635	7.0	523,803	7.6	26,168	5.3
Telefonía Local	152,855	6.3	143,579	6.3	(9,276)	(6.1)	488,215	6.9	432,157	6.3	(56,058)	(11.5)
Interconexión y Circuitos	103,477	4.3	144,018	6.3	40,541	39.2	323,293	4.6	412,003	6.0	88,710	27.4
Venta de equipos Móviles	156,796	6.5	140,716	6.2	(16,080)	(10.3)	424,382	6.0	410,552	5.9	(13,830)	(3.3)
Mensaje de texto y datos	179,556	7.4	115,960	5.1	(63,596)	(35.4)	515,335	7.3	395,353	5.7	(119,982)	(23.3)
Telefonía Pública y Rural	38,365	1.6	31,034	1.4	(7,331)	(19.1)	156,844	2.2	130,232	1.9	(26,612)	(17.0)
Larga Distancia	21,384	0.9	14,808	0.6	(6,576)	(30.8)	69,697	1.0	47,525	0.7	(22,172)	(31.8)
Otros	108,999	4.5	98,313	4.3	(10,686)	(9.8)	251,127	3.5	248,745	3.6	(2,382)	(0.9)
Gastos Operativos	2,006,337	82.6	1,893,044	83.0	(113,293)	(5.6)	5,881,648	82.9	5,670,796	82.1	(210,852)	(3.6)
Generales y Administrativos	970,216	40.0	938,682	41.2	(31,534)	(3.3)	2,804,864	39.5	2,766,318	40.0	(38,546)	(1.4)
Inventarios	376,129	15.5	343,131	15.0	(32,998)	(8.8)	1,084,359	15.3	1,060,301	15.3	(24,058)	(2.2)
Depreciación y Amortización	330,928	13.6	327,428	14.4	(3,500)	(1.1)	946,592	13.3	926,372	13.4	(20,220)	(2.1)
Personal	185,547	7.6	72,012	3.2	(113,535)	(61.2)	596,431	8.4	479,774	6.9	(116,657)	(19.6)
Gastos de Interconexión	63,438	2.6	113,649	5.0	50,211	79.1	232,611	3.3	314,302	4.5	81,691	35.1
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac	33,232	1.4	75,178	3.3	41,946	126.2	103,153	1.5	191,888	2.8	88,735	86.0
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de ges	43,451	1.8	40,510	1.8	(2,941)	(6.8)	121,512	1.7	123,227	1.8	1,715	1.4
Otros ingresos - gastos operativos, neto	3,396	0.1	(17,546)	(0.8)	(20,942)	(616.7)	(7,874)	(0.1)	(191,386)	(2.8)	(183,512)	2,330.6
Ganancia por actividades de operación	421,466	17.4	387,849	17.0	(33,617)	(8.0)	1,211,803	17.1	1,239,301	17.9	27,498	2.3
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	424,862	17.5	370,303	16.2	(54,559)	(12.8)	1,203,929	17.0	1,047,915	15.2	(156,014)	(13.0)
Ingresos Financieros	7,650	0.3	6,038	0.3	(1,612)	(21.1)	14,996	0.2	19,927	0.3	4,931	32.9
Gastos Financieros	(51,175)	(2.1)	(56,005)	(2.5)	(4,830)	9.4	(314,722)	(4.4)	(124,974)	(1.8)	189,748	(60.3)
Diferencia en cambio neta	(2,455)	(0.1)	(4,339)	(0.2)	(1,884)	76.7	(24,462)	(0.3)	(4,818)	(0.1)	19,644	(80.3)
Participación en Resultados de partes relacionadas	30,676	1.3	17,029	0.7	(13,647)	(44.5)	56,707	0.8	64,852	0.9	8,145	14.4
Resultado No Operativo	(15,304)	(0.6)	(37,277)	(1.6)	(21,973)	143.6	(267,481)	(3.8)	(45,013)	(0.7)	222,468	(83.2)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	406,162	16.7	350,572	15.4	(55,590)	(13.7)	944,322	13.3	1,194,288	17.3	249,966	26.5
Impuesto a las ganancias	(141,968)	(5.8)	(97,536)	(4.3)	44,432	(31.3)	(1,703,741)	(24.0)	(377,687)	(5.5)	1,326,054	(77.8)
Ganancia/(pérdida) neta del ejercicio	264,194	10.9	253,036	11.1	(11,158)	(4.2)	(759,419)	(10.7)	816,601	11.8	1,576,020	(207.5)

**TABLA 2**  
**TELEFONICA DEL PERU S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**  
**(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)**

Activos						Pasivos y patrimonio				
	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15
Activos corrientes						Pasivos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	315,840	1,477,501	489,111	825,888	702,027	Otros pasivos financieros	897,043	931,138	560,917	771,567
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,439,331	1,474,242	1,385,053	1,322,913	1,200,727	Cuentas por pagar comerciales	1,684,571	1,939,988	1,845,241	1,739,177
Otras cuentas por cobrar, neto	97,937	111,388	217,259	243,029	158,303	Otras cuentas por pagar	2,000,418	2,064,278	2,160,891	2,147,973
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25,031	1,085	398,805	122,997	121,180	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	4,006	-
Inventarios	288,733	345,109	267,157	219,815	223,571	Ingresos diferidos	250,147	272,831	234,856	251,101
Activo por impuesto a las ganancias	330,599	48,250	1,883	14,577	25,882	Total pasivos corrientes	4,832,179	5,208,235	4,851,264	4,908,745
Otros activos no financieros	147,229	152,476	128,518	86,551	144,200					
Activos no corrientes para su disposición clasificados como	664	-	-	-	-	Otros pasivos financieros	1,280,614	1,436,205	1,077,079	1,200,372
Total activos corrientes	2,645,364	3,610,051	2,887,786	2,835,770	2,575,890	Otras cuentas por pagar	773,470	770,915	762,794	716,150
						Pasivos por impuestos diferidos	16,140	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	27,032	27,585	-	-	-	Ingresos diferidos	210,975	227,173	220,584	226,700
Otras cuentas por cobrar, neto	318,516	320,597	301,395	303,404	302,964	Total pasivos no corrientes	2,281,199	2,434,293	2,072,416	2,143,222
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	120,640	126,675	-	-	-					
Inversiones financieras	566,569	546,288	511,454	501,293	481,962	Total pasivos	7,113,378	7,642,528	6,923,680	7,051,967
Propiedades, planta y equipo	25,790,519	25,588,168	25,364,014	25,344,478	24,740,614					
Depreciación acumulada	(19,938,315)	(19,689,880)	(19,465,743)	(19,272,960)	(18,988,096)	Patrimonio				
	5,852,204	5,898,288	5,898,271	6,071,518	5,752,518	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,584,669	1,544,638	1,540,749	1,567,829	1,588,256	Primas de emisión	77,899	77,899	77,899	77,899
Plusvalía	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Otras reservas de capital	543,373	542,712	541,619	540,510
Activos por impuestos diferidos	-	291,613	282,745	273,657	264,360	Resultados acumulados	2,812,889	2,559,852	2,317,933	1,996,288
Otros activos no financieros	83,243	85,365	86,824	88,282	89,077	Otras Reservas de patrimonio	(1,075)	(23,664)	(3,680)	(2,060)
Total activos no corrientes	10,777,252	10,065,428	9,845,817	10,030,362	9,703,516	Total patrimonio	6,309,238	6,032,951	5,809,923	5,227,439
<b>Total de activos</b>	<b>13,422,616</b>	<b>13,675,479</b>	<b>12,733,603</b>	<b>12,866,132</b>	<b>12,279,406</b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>13,422,616</b>	<b>13,675,479</b>	<b>12,733,603</b>	<b>12,279,406</b>