

Telefónica

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

Abril - Junio 2017

Principales hechos de importancia del segundo trimestre del ejercicio 2017

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 01 de abril hasta el 30 de junio de 2017:

1. El 04 de abril, se informó el resultado de la colocación de la Décimo primera Emisión - Serie B, Sexto Programa de Bonos Corporativos Telefónica del Perú.
2. El 19 de abril, el Directorio aprobó los estados financieros individuales y consolidados del primer trimestre del ejercicio 2017.
3. El 08 de junio, se presentó a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Sistema MVNet, la solicitud de registro de la Cuarta Actualización del Segundo Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A., y la Actualización del Complemento del Prospecto Marco de la Décimo Segunda Emisión del Segundo Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A.
4. El 12 de junio, se informó el resultado de la colocación de la Décimo Segunda Emisión - Serie A, Sexto Programa de Bonos Corporativos Telefónica del Perú.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 30 de junio de 2017

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

El PBI registró un crecimiento de 2.1% en el 1T17 frente al 4.4% observado en similar trimestre de 2016. Con este resultado, continuó la desaceleración del PBI que se inició desde el 2T14.

Este menor dinamismo de la actividad económica se explicó por la caída del gasto público, la desaceleración del consumo privado, y en menor medida, por la caída de la inversión privada. El gasto de consumo privado registró un bajo crecimiento como consecuencia de los eventos negativos provocados por el fenómeno del Niño Costero. En contraste, las exportaciones contribuyeron de manera positiva por el impulso derivado de la mayor producción de cobre de las minas que entraron en la fase de operación desde fines de 2015.

Consumo, Inversión y Gasto Público

El consumo privado creció 2.2% en el 1T17, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2016 y la más baja desde el 2T09. Este menor dinamismo del consumo reflejó en parte los efectos relacionados al evento El Niño Costero que afectó actividades intensivas en mano de obra como comercio, servicios y construcción. En consecuencia, la mayor parte de los indicadores, tales como el ingreso principal, masa salarial, empleo y confianza mostraron un deterioro respecto a los niveles que se habían observado en los trimestres previos. Así por ejemplo, el índice de confianza del consumidor se ubicó en 59,4 puntos en el trimestre, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2015.

La inversión privada registró una caída de 5.6% en el 1T17, resultado de la paralización de obras de infraestructura asociadas a operadores brasileños y a una caída de la inversión minera, en menor magnitud a lo observado en 2016. Además, la confianza empresarial, que tiene una alta correlación con la evolución de la inversión privada particularmente con la no minera, mostró una moderación en el 1T17.

La inversión privada del 1T17, como porcentaje del PBI, disminuyó a 17%, 1.8 puntos porcentuales menor al ratio observado en el 1T16 (19%) y el más bajo desde 2009.

En el 1T17, el consumo público disminuyó 9.5% en términos reales (luego de crecer 13% en el 1T16), reflejo de una caída del consumo del gobierno nacional (13%). El menor gasto del gobierno nacional se observó en sectores como Transporte y Comunicaciones, Salud, y en los relacionados al proceso electoral de 2016.

Inflación, Tipo de Cambio y Tasas

La inflación de jun-17 fue -0.2%, como parte de la corrección a la baja de los precios de alimentos que se vieron afectados por choques de oferta particularmente fuertes en mar-17. La inflación interanual se situó en 2.7%, menor al 3% de may-17. El componente de alimentos y energía disminuyó 0.4% en el mes, y su variación interanual pasó de 3.6% en may-17 a 3.1% en jun-17.

El BCRP acordó mantener la tasa de interés de referencia de la política monetaria en 4% en el último Directorio del 1T17. El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes, sobre todo a aquella referida a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica, para continuar flexibilizando la posición de política monetaria en el corto plazo.

Mercados Financieros

La menor percepción de riesgo del Perú en los mercados internacionales (cerrando el trimestre con un EMBIG de 1.34 puntos porcentuales) por las perspectivas positivas sobre la inversión privada en un contexto de convulsión en la región, la reducción del saldo de los instrumentos cambiarios y el amplio nivel de Reservas Internacionales que mantiene el BCRP influyeron también para que la clasificación de deuda soberana se mantuviera a lo largo del año: Moody's con A3 estable, S&P con BBB+ estable y Fitch con BBB+ estable. Esta percepción se mantendría a lo largo del 2017.

Entorno Competitivo

En el 2T17, Movistar presentó su nueva promesa de marca, “Cambiamos nosotros para que no cambies tú”, que resume el compromiso de la compañía por reconocer que cada persona es única y que es vital adaptarse a esas particularidades para sorprenderlos con productos y servicios relevantes e innovadores. Este nuevo compromiso viene acompañado de un cambio de imagen sustentado en una nueva identidad visual, mucho más moderna y simple, acorde con el mundo digital de hoy.

Negocio Móvil

De acuerdo a la información del Osiptel, al 1T17 Movistar lidera el mercado de accesos móviles con una participación de mercado de 43.0%. Al 2T17, en un entorno altamente competitivo, Movistar reportó 14.3 millones de líneas móviles, 5.0 millones en postpago y 9.3 millones en prepago.

La dinámica competitiva está llevando a todos los operadores a dar mayores beneficios en voz a todo destino, SMS ilimitados, mayor capacidad de megabytes, reduciendo los ingresos del sector. Osiptel, en su boletín de junio 2017 (N° 17), realizó un comparativo anual (2016/2015) sobre la inversión del sector e ingresos de servicio móvil; el primero tuvo un crecimiento de 82.5% (adjudicación de la banda 700 Mhz para servicios móviles), mientras que el segundo una caída de 2.94%. De igual manera, el regulador confirmó un incremento de 15% en el tráfico móvil – móvil y de 10 pp. en el mix de tráfico offnet (cerrando en 25% del total del tráfico móvil- móvil). La mayor competencia está presionando a los operadores a encontrar nuevas formas de monetizar sus servicios.

En este proceso de diferenciación y con la finalidad de brindar mayores opciones y beneficios a sus clientes del segmento móvil, Movistar lanzó Pre Plan, una nueva categoría que ofrece los beneficios de un postpago con la libertad del prepago, sin contrato fijo. PrePlan está diseñado para usuarios que necesiten estar conectados en su día a día, ofreciendo minutos RPM y Whatsapp ilimitados, minutos a todo destino, redes sociales, megas de internet y mensajes de texto. El usuario Pre Plan podrá disfrutar de estos beneficios durante 7 días y, recargando cada semana, tendrá la oportunidad de acumular los beneficios no utilizados.

Negocio Fijo

Con información del Osiptel al 1T17, Movistar mantuvo el liderazgo en el mercado fijo, con una participación de mercado de accesos de 76.1% en telefonía fija, 77.7% en banda ancha y 71.5% en televisión por suscripción.

Al 2T17, Movistar es líder en el mercado de servicios fijos con 2.30 millones de líneas fijas, 1.69 millones de accesos de banda ancha y 1.31 millones de conexiones de televisión por suscripción. Los dos últimos servicios tuvieron un crecimiento interanual de 2.0% y 5.0% respectivamente.

Por el lado de la banda ancha, los nuevos competidores están dando impulso a ofertas de internet inalámbrico para el hogar con bajas velocidades.

En TV Paga, como parte de la renovación de la marca Movistar, los canales CMD y PLUS TV, cambiaron sus nombres comerciales a Movistar Deportes y Movistar Plus, respectivamente. Además, con la finalidad de contribuir en la promoción y revalorización del vóley peruano, Movistar y la alianza estratégica de los canales de televisión Latina-Panamericana suscribieron un convenio que permitirá la difusión de los partidos de la selección peruana de vóley en la señal abierta y la televisión paga a través de Movistar TV.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/ 2,057 millones en el 2T17, 10.3% menores respecto al 2T16. En el acumulado se alcanzó un importe de S/ 4,205 millones, equivalente a una reducción de 9.2% sobre lo registrado en el 2016.

Los **ingresos de Telefonía Local** alcanzaron en el 2T17, S/ 128 millones, observando una disminución de -10.6% respecto al 2T16. Los menores ingresos se registraron por una disminución del tráfico en exceso (-27.4%), menor Servicios de Valor Agregado (SVA) (-10.8%) y una menor renta del producto fono ya (-47.7%). Asimismo, la planta disminuyó en -0.3% (-7.3K clientes). En el acumulado del año, los ingresos fueron S/ 271 millones, menores en 6.0% respecto al año anterior.

Los **ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/ 22 millones en el 2T17, menores en -48.0% con respecto al 2T16.

Los ingresos de la Telefonía Urbana disminuyeron respecto al 2T16 por un menor tráfico facturado ya que los teléfonos públicos continúan perdiendo su valor principalmente por la sustitución móvil. Por otro lado, en el 2T17 se registró una caída en los ingresos de Telefonía Rural respecto a los del 2T16 debido a los menores ingresos del Proyecto de Banda Ancha Satelital para localidades rurales (proyecto BAS).

En el acumulado, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/ 46 millones, 53.3% menores a los del año 2016.

Los **ingresos de Internet** registraron los S/ 325 millones en el 2T17, registrando una caída de -6.8% respecto al 2T16. Esta caída se explica por menores ingresos por SVA's y menor renta a que no ha compensado el crecimiento en planta de 2.1% (+34.6K clientes). En cuanto al acumulado del año, el resultado fue de S/ 658 millones, menor en 5.5% respecto al año 2016.

Los **ingresos de Larga Distancia** registraron S/ 13 millones en el 2T17, observando una caída de -24.2% respecto al 2T16. Menores ingresos en larga distancia internacional (LDI) en -21.3% producto del mayor uso de voz sobre plataforma IP en internet (redes sociales, whatsapp). Igualmente, en larga distancia nacional (LDN) disminuyó en -29.9% impactada por el uso de bolsas de minutos incluidos en paquetes de voz y la sustitución móvil. Los ingresos acumulados de Larga Distancia en el año fueron de S/ 26 millones, menores en 20.7% a lo registrado en el año 2016.

Los **ingresos de Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/ 151 millones en el 2T17, registrando una caída de -21.8% respecto al 2T16 explicados por un decrecimiento en Datos y menores ingresos por proyectos de Telefonía de la información. En el acumulado del 2017, los ingresos fueron de S/ 315 millones, mayores en 10.7% respecto al año anterior.

Los **ingresos de Interconexión y Circuitos** alcanzaron S/ 170 millones en el 2T17, superiores en +24.9% respecto al 2T16, principalmente por mayor tráfico con otros operadores móviles. Los ingresos acumulados a Junio 2017 son de S/ 328 millones, mayores en 22.5% a lo registrado en el año 2016.

Los **ingresos de Televisión por Suscripción**, registraron S/ 239 millones en el 2T17, lo que representa un crecimiento de +10.2% respecto al 2T16. Este crecimiento se explica por una mayor planta e incremento del arpu en +S/ 1.9 debido a mayores ingresos asociados a los bloques o paquetes HD y una mayor renta. La planta de TV creció en 4.9% (+60.8K clientes) con respecto al 2T16. En el año, los ingresos de esta línea de negocio aumentaron en 12.1% respecto del 2016, hasta alcanzar los S/ 471 millones.

En el 2T17, los **ingresos de Telefonía Móvil** disminuyeron 15.1% con respecto al 2T16, lo equivalente a una disminución de -S/ 129.5 millones, principalmente por las menores recargas realizadas por los clientes prepago cuyo mercado presenta alta intensidad competitiva otorgándose beneficios de tráfico de voz y redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo. En esa misma línea, Movistar lanzó al mercado a finales de mayo el producto PrePlan como una oferta diferenciada que brinda los beneficios de una línea postpago pero sin contrato a partir de una recarga de S/ 7. La duración de la recarga es de una semana y permitirá al cliente acumular beneficios. A nivel acumulado, se alcanzaron S/1,491 millones, menor en 15.8% con respecto al 2016.

Los **ingresos por Venta de Equipos Móviles** en el 2T17 ascendieron a S/ 126.7 millones, menor en 4.7% del 2T16 esto equivale a una disminución de -S/6.3 millones explicado principalmente por una menor comercialización de equipos de gama media y alta. A nivel acumulado, se alcanzaron S/272.8 millones, mayor en 1.1% con respecto al 2016.

Los **ingresos de Mensaje de Texto y Datos** disminuyeron en un 20.6% respecto al 2T16 equivalente a una disminución de -S/ 28.0 millones debido a la caída de las activaciones postpago asociadas a planes control y a los mayores beneficios otorgados en datos. A nivel acumulado, los ingresos de este negocio fueron de S/ 218.7 millones, menor en 21.7% respecto al 2016.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 2T17 alcanzaron S/ 2,105 millones, mayores en 7,8% respecto al 2T16. Este incremento se sustenta principalmente en mayores gastos de Depreciación y Amortización (39.0%), gastos de Interconexión (25.5%) y por ultimo mayores gastos en Estimación de Cobranza Dudosa (17.9%).

Finalmente, a nivel acumulado tenemos mayores gastos en 11.9% respecto al mismo periodo del 2016, explicados principalmente por los gastos de Depreciación y Amortización (mayores en 41.6%).

Ganancia por Actividades de Operación

La pérdida por actividades de operación en el 2T17 fue de S/ 48 millones, S/ 389.0 millones menor a la registrada en el 2T16, explicada principalmente por los menores ingresos (-S/ 237 MM) seguido de mayores gastos (+S/ 152 MM) respecto al 2T16. A junio 2017 se obtuvo una pérdida por actividades de operación de S/ 23 millones respecto al mismo periodo del 2016.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo del 2T17 fue negativo en -S/ 0.5 millones, menor resultado en S/14.7 millones frente al resultado del 2T16. La disminución se presenta por un mayor gasto financiero. A nivel acumulado el resultado no operativo fue menor en S/ 13 MM respecto al mismo periodo del 2016.

Ganancia (pérdida) neta del ejercicio

El resultado neto del ejercicio fue de -S/ 36.4 millones en el 2T17, lo que significa una caída de S/ 278.3 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, el cual fue afectado por el incremento en el nivel de depreciación (+S/ 91.9 MM) respecto al 2T16, debido a la renovación tecnológica de nuestros equipos de planta realizada este año, una vez descontado éste efecto, el resultado neto positivo por el 2T17 sería de S/. 28.4 MM. A nivel acumulado, el resultado neto del ejercicio fue de -S/. 42.7 millones, afectada también por el efecto de la depreciación antes mencionada.

Estado de Situación Financiera

El total de activos corrientes en el 2T16 ascendió a S/ 2,403 millones, mayor en S/ 40 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor saldo en Efectivo y Equivalentes al efectivo. Asimismo, se registró una disminución en las Cuentas por cobrar comerciales neto e Inventarios.

El total de activos no corrientes cerró el segundo trimestre del año en S/ 10,928 millones, menor en S/ 11 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente debido a una mayor Depreciación Acumulada por concepto de una reestimación de la vida útil de equipos de planta y a la modernización de la misma planta.

Con ello, el total de activos fue de S/ 13,331 millones, mayor en S/ 29 millones a lo registrado en el 1T17.

Al cierre del 2T17, el total de pasivos corrientes fue de S/ 5,192 millones, S/ 125 millones por debajo del 1T17. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el saldo de deuda de corto plazo (Otros pasivos financieros), y de Otras cuentas por pagar, compensado por mayores saldos en las Cuentas por pagar comerciales.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 1,804 millones al cierre del segundo trimestre de 2017, saldo mayor en S/ 186 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe principalmente al aumento de los Otros Pasivos Financieros, producto de las nuevas emisiones de deuda por mercado de capitales, durante el segundo trimestre.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/ 32 millones en el 2T17, hasta los S/ 6,334 millones, variación explicada, principalmente, por el resultado del trimestre.

Ratios Financieros Relevantes

Al cierre del 2T17, la liquidez ([Total activos corrientes – Efectivo y equivalentes] / Total pasivos corrientes) disminuyó a 0.42x desde el 0.43x obtenido en el trimestre previo. La caída se explica principalmente por los menores saldos relativos en el Total de Activos Corrientes, excluido el Efectivo y Equivalentes, frente al Total del Pasivo Corriente.

El apalancamiento financiero (Pasivos financieros / Total patrimonio) se mantuvo en niveles de 0.33x en el segundo trimestre del año, frente al 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 JUNIO DE 2017

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

	2T16		2T17		Var. Abs.	Var. %	6M16	6M17	Var. Abs.	Var. %		
		%		%	2T16-2T17	2T16-2T17			6M16-6M17	6M16-6M17		
		%		%		%		%		%		
Ingresos de actividades ordinarias	2,294,606	100.0	2,057,280	100.0	(237,326)	(10.3)	4,629,204	100.0	4,205,365	100.0	(423,839)	(9.2)
Telefonía Móvil	856,060	37.3	726,520	35.3	(129,540)	(15.1)	1,770,194	38.2	1,490,734	35.4	(279,460)	(15.8)
Internet	348,588	15.2	324,727	15.8	(23,861)	(6.8)	696,539	15.0	658,390	15.7	(38,149)	(5.5)
Televisión pagada	216,639	9.4	238,811	11.6	22,172	10.2	420,365	9.1	471,078	11.2	50,713	12.1
Interconexión y Circuitos	136,118	5.9	170,071	8.3	33,953	24.9	267,985	5.8	328,375	7.8	60,390	22.5
Datos y Tecnología de la Información	192,513	8.4	150,581	7.3	(41,932)	(21.8)	353,967	7.6	315,989	7.5	(37,978)	(10.7)
Venta de equipos Móviles	132,959	5.8	126,666	6.2	(6,293)	(4.7)	269,836	5.8	272,795	6.5	2,959	1.1
Telefonía Local	143,753	6.3	128,463	6.2	(15,290)	(10.6)	288,578	6.2	271,363	6.5	(17,215)	(6.0)
Mensaje de texto y datos	135,976	5.9	108,015	5.3	(27,961)	(20.6)	279,393	6.0	218,655	5.2	(60,738)	(21.7)
Telefonía Pública y Rural	42,768	1.9	22,251	1.1	(20,517)	(48.0)	99,198	2.1	46,294	1.1	(52,904)	(53.3)
Larga Distancia	16,800	0.7	12,727	0.6	(4,073)	(24.2)	32,717	0.7	25,933	0.6	(6,784)	(20.7)
Otros	72,432	3.2	48,448	2.4	(23,984)	(33.1)	150,432	3.2	105,759	2.5	(44,673)	(29.7)
Gastos Operativos	1,953,662	85.1	2,105,362	102.3	151,700	7.8	3,777,753	81.6	4,228,101	100.5	450,348	11.9
Generales y Administrativos	877,199	38.2	971,976	47.2	94,777	10.8	1,827,637	39.5	1,917,204	45.6	89,567	4.9
Inventarios	381,571	16.6	347,413	16.9	(34,158)	(9.0)	717,170	15.5	683,442	16.3	(33,728)	(4.7)
Depreciación y Amortización	306,119	13.3	425,526	20.7	119,407	39.0	598,944	12.9	848,006	20.2	249,062	41.6
Personal	191,870	8.4	160,931	7.8	(30,939)	(16.1)	407,762	8.8	346,944	8.3	(60,818)	(14.9)
Gastos de Interconexión	100,188	4.4	125,709	6.1	25,521	25.5	200,653	4.3	259,897	6.2	59,244	29.5
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac	65,061	2.8	76,734	3.7	11,673	17.9	116,710	2.5	147,424	3.5	30,714	26.3
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de ges	39,332	1.7	34,431	1.7	(4,901)	(12.5)	82,717	1.8	64,618	1.5	(18,099)	(21.9)
Otros ingresos - gastos operativos, neto	(7,678)	(0.3)	(37,358)	(1.8)	(29,680)	386.6	(173,840)	(3.8)	(39,434)	(0.9)	134,406	(77.3)
(Pérdida)/ganancia por actividades de operación	340,944	14.9	(48,082)	(2.3)	(389,026)	(114.1)	851,451	18.4	(22,736)	(0.5)	(874,187)	(102.7)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	333,266	14.5	(85,440)	(4.2)	(418,706)	(114.1)	677,611	14.6	(62,170)	(1.5)	(739,781)	(109.2)
Ingresos Financieros	5,623	0.2	7,452	0.4	1,829	32.5	13,889	0.3	15,441	0.4	1,552	11.2
Gastos Financieros	(24,344)	(1.1)	(46,162)	(2.2)	(21,818)	89.6	(68,969)	(1.5)	(103,077)	(2.5)	(34,108)	49.5
Diferencia en cambio neta	(4,564)	(0.2)	(2,381)	(0.1)	2,183	(47.8)	(479)	(0.0)	(12,570)	(0.3)	(12,091)	2,524.2
Participación en Resultados de partes relacionadas	37,463	1.6	40,601	2.0	3,138	8.4	47,823	1.0	79,056	1.9	31,233	65.3
Resultado No Operativo	14,178	0.6	(490)	(0.0)	(14,668)	(103.5)	(7,736)	(0.2)	(21,150)	(0.5)	(13,414)	173.4
Resultado antes de impuesto a las ganancias	355,122	15.5	(48,572)	(2.4)	(403,694)	(113.7)	843,715	18.2	(43,886)	(1.0)	(887,601)	(105.2)
Impuesto a las ganancias	(113,203)	(4.9)	12,194	0.6	125,397	(110.8)	(280,151)	(6.1)	1,124	0.0	281,275	(100.4)
(Pérdida)/ganancia neta del ejercicio	241,919	10.5	(36,378)	(1.8)	(278,297)	(115.0)	563,564	12.2	(42,762)	(1.0)	(606,326)	(107.6)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 30 DE JUNIO DE 2017
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	2T17	1T17	4T16	3T16	2T16		2T17	1T17	4T16	3T16	2T16
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	206,696	68,235	526,919	315,840	1,477,501	Otros pasivos financieros	1,068,624	1,265,154	857,640	897,043	931,138
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,459,555	1,491,966	1,529,544	1,439,331	1,474,242	Cuentas por pagar comerciales	1,792,416	1,651,954	2,364,357	1,684,571	1,939,988
Otras cuentas por cobrar, neto	61,575	63,395	65,812	97,937	111,388	Otras cuentas por pagar	229,159	288,612	408,810	291,936	365,743
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5,690	5,594	13,184	25,031	1,085	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	158	-	-
Inventarios	300,506	352,537	299,763	288,733	345,109	Otras provisiones	1,868,742	1,873,672	1,807,964	1,708,482	1,698,535
Activo por impuesto a las ganancias	180,479	189,028	235,420	330,599	48,250	Ingresos diferidos	233,323	238,061	233,580	250,147	272,831
Otros activos no financieros	188,505	192,139	101,699	147,229	152,476	Total pasivos corrientes	5,192,264	5,317,453	5,672,509	4,832,179	5,208,235
Activos no corrientes para su disposición clasificados como	-	-	-	664	-	Otros pasivos financieros	1,039,277	855,224	982,086	1,280,614	1,436,205
Total activos corrientes	2,403,006	2,362,894	2,772,341	2,645,364	3,610,051	Otras cuentas por pagar	48,663	50,016	50,596	45,791	43,149
Cuentas por cobrar comerciales, neto	34,620	34,570	30,937	27,032	27,585	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	16,140	-
Otras cuentas por cobrar, neto	311,059	310,953	317,511	318,516	320,597	Otras provisiones	525,854	517,722	597,077	727,679	727,766
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	121,966	120,000	122,695	120,640	126,675	Ingresos diferidos	190,643	195,268	204,142	210,975	227,173
Inversiones financieras	651,845	607,811	583,083	566,569	546,288	Total pasivos no corrientes	1,804,437	1,618,230	1,833,901	2,281,199	2,434,293
Propiedades, planta y equipo	26,638,707	26,349,622	26,216,909	25,790,519	25,588,168	Total pasivos	6,996,701	6,935,683	7,506,410	7,113,378	7,642,528
Depreciación acumulada	(20,719,597)	(20,378,982)	(20,036,483)	(19,938,315)	(19,689,880)	Patrimonio					
	5,919,110	5,970,640	6,180,426	5,852,204	5,898,288	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,490,636	2,535,774	2,583,402	2,584,669	1,544,638	Primas de emisión	77,899	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	585,799	584,884	545,435	543,373	542,712
Activos por impuestos diferidos	95,593	54,643	10,309	-	291,613	Resultados acumulados	2,823,757	2,860,135	2,907,767	2,812,889	2,559,852
Otros activos no financieros	78,869	80,328	81,786	83,243	85,365	Otras Reservas de patrimonio	(29,225)	(32,761)	(6,794)	(1,075)	(23,664)
Total activos no corrientes	10,928,077	10,939,098	11,134,528	10,777,252	10,065,428	Total patrimonio	6,334,382	6,366,309	6,400,459	6,309,238	6,032,951
Total de activos	13,331,083	13,301,992	13,906,869	13,422,616	13,675,479	Total pasivo y patrimonio	13,331,083	13,301,992	13,906,869	13,422,616	13,675,479