

Telefónica

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

Enero - Marzo 2017

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2017

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 01 de enero hasta el 31 de marzo de 2017:

1. El 04 de enero, se presentó la subsanación del informe de clasificación de riesgo del 5to Programa de Papeles Comerciales de Telefónica del Perú, emitido por Apoyo y Asociados.
2. El 04 de enero, se presentó la subsanación del informe de clasificación de riesgo del 5to Programa de Papeles Comerciales de Telefónica del Perú, emitido por Class y Asociados.
3. El 26 de enero, el Directorio aprobó la designación del señor Gustavo Miguel Ledesma, de nacionalidad argentina, identificado con pasaporte N° AAD043930, como Director de Marketing Residencial y Móvil, así como la del señor Marcelo Echeguren Bricout, de nacionalidad argentina, identificado con pasaporte N° 2344377N, como Director de Clientes y Operaciones Comerciales. Como consecuencia de ello, se acordó que el Comité de Dirección estuviera integrado en los siguientes términos:

EJECUTIVOS	CARGO
José Javier Manzanares Gutiérrez	Presidente
César Linares Rosas	Gerente General
Juan Ramón Balcells Olivero	Secretario General
Guillermo Bernardo Checa Gjurinovic	Director de Grandes Empresas (B&B)
Francisco Javier De Miguel Del Val	Director de Auditoría Interna
Dennis Fernández Armas	Director de Estrategia, Regulación, Mayorista y Transformación
Ludwig Meier Cornejo	Director de Relaciones Institucionales y Comunicación Corporativa
Alex Miguel Nolte Alva	Director de Finanzas y Control de Gestión
Elena Lacambra	Directora de Recursos Humanos
Pedro Luis Planas	Director de Operaciones de Red
Marco Antonio Vidal Huamán	Director Sistemas de Información
Gustavo Miguel Ledesma	Director de Marketing Residencial y Móvil
Marcelo Echeguren Bricout	Director de Clientes y Operaciones Comerciales

4. El 23 de febrero, se realizó la convocatoria a la Junta Obligatoria Anual de Accionistas para el 24 de marzo de 2017 y el 29 del mismo mes y año en primera y segunda citación, respectivamente.
5. El 24 de marzo, se llevó a cabo la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, celebrada como primera citación. Se aprobaron los Estados Financieros Anuales y la Memoria Anual 2016.
6. El 27 de marzo, se presentó el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú, emitido por Apoyo y Asociados.
7. El 28 de marzo, se presentó el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú, emitido por Class y Asociados.

8. El 30 de marzo, se presentó a la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante el Sistema MVNet, la solicitud de registro de la 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 Primera emisión del Segundo Prospecto Marco del Sexto Programa de Bonos Telefónica del Perú S.A.A.

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

Durante el 4T16 el crecimiento de la economía peruana se desaceleró a 3% interanual, luego de crecer 4.5% interanual en el 3T16, como consecuencia de un menor dinamismo de la demanda interna. En particular, se observó una fuerte caída del gasto público debido a la política de consolidación fiscal y una disminución de la inversión privada por décimo segundo trimestre consecutivo, asociada al ciclo de grandes proyectos mineros, que pasaron de etapa de inversión a operación. Estos resultados fueron atenuados por el impulso positivo de las exportaciones de cobre y el crecimiento moderado del consumo privado.

Consumo, Inversión y Gasto Público

El consumo privado creció 3.1% interanual, tasa menor a la observada en el mismo periodo de 2015 (cuando creció 3.6% interanual). Al igual que en los trimestres previos, los indicadores del consumo han mostrado comportamientos mixtos, los mismos que reflejan una gradual moderación del crecimiento del consumo a lo largo del año. Por un lado, los indicadores asociados a ingresos tuvieron una evolución positiva. Sin embargo, los indicadores de gasto, tales como las importaciones de bienes de consumo no duradero (alimentos, calzado, artículos plásticos y prendas de vestir), el crédito de consumo y las ventas, así como los indicadores asociados al mercado laboral, se deterioraron.

La inversión privada registró una caída de 6.1% interanual en el 4T16, principalmente por la disminución de la inversión minera (-42% interanual). Ello se debió a la culminación de importantes proyectos mineros, tales como Las Bambas y Cerro Verde, y a retrasos de proyectos no mineros, tales como el Aeropuerto Internacional de Chinchero, el Gasoducto del Sur, la Línea de Transmisión Moyobamba-Iquitos, la Línea 2 del Metro de Lima y Chavimochic III Etapa. Además, la confianza empresarial, que influye en la evolución de la inversión privada, particularmente en la no minera, mostró una moderación en el último trimestre del año.

En el año, la inversión privada cayó 6.1% interanual, la mayor caída desde la crisis de 2009, con lo que acumuló tres años consecutivos de contracción. Como porcentaje del PIB, la inversión privada disminuyó a 18% interanual, 1.5 puntos porcentuales menor al ratio observado en 2015 (de 19% interanual) y el más bajo desde 2009.

En el 4T16, la caída del gasto público en términos reales de 14% interanual (luego de crecer 9.1% interanual en el cuarto trimestre de 2015), reflejó el ajuste fiscal para revertir la trayectoria del déficit. Entre dichos periodos, la tasa de variación del consumo público pasó de 9.8% interanual a -13% interanual, y en el caso de la inversión pública, de 2% interanual a -16% interanual. La caída del gasto público restó 3.2 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2016 (2 puntos por consumo público y 1.2 puntos por inversión pública).

En 2016, el consumo público disminuyó 0.5% interanual como resultado de la política de consolidación fiscal que se reflejó en las menores adquisiciones de bienes y servicios. La

inversión pública también disminuyó 0.5% interanual en 2016. Por niveles de gobierno, las inversiones del gobierno nacional y gobiernos regionales registraron caídas de 14% interanual y 2.7% interanual, respectivamente. Asimismo, la inversión de empresas públicas registró una desaceleración por una menor ejecución, principalmente por el proyecto de la Refinería de Talara. La inversión pública como porcentaje del PIB representó en 2016 4.8%, el nivel más bajo desde 2011.

Inflación, Tipo de Cambio y Tasas

La inflación de feb-17 se situó en 0.35%, con lo que el ritmo de inflación anual subió de 3.1% en ene-17 a 3.3% en feb-17.

El tipo de cambio cerró el 31/03/17 en un mínimo de dos semanas porque inversores extranjeros y bancos ofertaron dólares luego de que la Reserva Federal de Estados Unidos elevó su tasa clave como esperaba el mercado. El dólar se devaluó un 0.7% a S/ 3.26, su peor nivel de cierre desde los S/ 3.25 del 27 de febrero.

El costo del financiamiento en dólares está subiendo como parte de la política de normalización monetaria de la Reserva Federal de EE.UU. (Fed). El 16 de diciembre 2015 la Fed elevó su tasa de interés de referencia por primera vez luego de haberla mantenido cerca de 0% por 8 años, y el pasado 14 de diciembre la subió por segunda vez, hasta 0.50-0.75%

Mercados Financieros

La menor percepción de riesgo del Perú en los mercados internacionales (cerrando el trimestre con un EMBIG de 1.46 puntos porcentuales) por las perspectivas positivas sobre la economía peruana. 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 marzo, el CEO de Telefónica del Perú, César Linares, ratificó el objetivo de convertir a Telefónica en una Onlife Telco, capaz de brindar lo último en servicios digitales a las personas, empresas y sector público alcanzando la transformación digital del Perú. El compromiso de Telefónica es alcanzar un mayor despliegue de red que permita expandir sus redes de fibra óptica y ofrecer servicios innovadores, como VoLTE y 4G+.

En el trimestre, el Perú se vio afectado por “El Niño costero”, fenómeno climático de intensas lluvias e inundaciones que afectó principalmente las ciudades del norte del país. Movistar, en un esfuerzo sin precedentes, reforzó la red de comunicaciones, duplicando recursos y personal técnico dedicado a asegurar la continuidad de los servicios de telecomunicaciones. Adicionalmente, en las zonas afectadas, Movistar dispuso brindar gratuitamente mensajes de texto (SMS), llamadas desde teléfonos públicos a teléfonos fijos locales y LDN. De igual manera, participó con los otros operadores móviles en el lanzamiento de la Telefonía, actividad que buscó recaudar donaciones mediante el envío de mensajes de texto (SMS) entre el viernes 24 de marzo y el domingo 9 de abril.

Negocio Móvil

De acuerdo a la información del Osiptel, al 4T16 Movistar lidera el mercado de accesos móviles con una participación de mercado de 45.4%. Al 1T17, en un entorno altamente competitivo, Movistar redujo sus accesos móviles en 9.9% respecto al 1T16, alcanzado 14.8 millones de líneas móviles. En el segmento postpago, su planta se redujo en 9.0%, cerrando en marzo con 5.4 millones de accesos. Movistar continuó mejorando la capacidad de datos del “Fun Pack”, bono de datos sobre la red 4G para el uso de redes sociales y aplicaciones específicas de música y video.

Por el lado del prepago, Movistar lanzó el servicio RPM para todos sus clientes, beneficio que permite realizar llamadas ilimitadas hacia teléfonos fijos y móviles dentro de la Comunidad Movistar, con recargas desde S/ 5, además de incluir de manera gratuita los servicios de Facebook y Whatsapp. Por otro lado, Claro mejoró su propuesta de voz onnet; mientras que Entel hizo lo propio en voz offnet con llamadas ilimitadas a cualquier operador.

Negocio Fijo

Con información del Osiptel al 4T16, Movistar mantuvo el liderazgo en el mercado fijo, con una participación de mercado de accesos de 75.4% en telefonía fija, 77.8% en banda ancha y 69.5% en televisión por suscripción.

Al 1T17, Movistar continúa siendo líder en el mercado de servicios fijos con 2.29 millones de líneas fijas, 1.67 millones de accesos de banda ancha y 1.30 millones de conexiones de televisión por suscripción. Los dos últimos servicios tuvieron un crecimiento interanual de 2.3% y 5.6% respectivamente.

Movistar, pensando en maximizar la experiencia de navegación de internet de sus clientes, lanzó al mercado el “Ultra wifi”, un dispositivo que, bajo la modalidad alquiler amplía la cobertura y calidad de la conexión de Internet en el hogar, proporcionando una mejor experiencia de navegación. Por otro lado, la competencia en banda ancha para el hogar continúa incrementándose con las ofertas inalámbricas de Entel y Bitel.

En el trimestre, Movistar TV adicionó a su oferta el canal exclusivo “Movistar Música”, que busca promover la diversidad de géneros musicales que identifica a los peruanos. “Movistar Música” también podrá difundirse a través de distintos dispositivos móviles.

Llevando la transformación digital al sector empresarial, Telefónica revolucionó las redes móviles privadas con “LTE in a box”, solución que integra todos los servicios de voz y banda ancha en una sola red para atender las necesidades a nivel corporativo. Esta solución permite crear una red móvil segura y confiable, que garantiza el desarrollo de servicios avanzados a nivel interno y externo, lo cual beneficia especialmente a sectores extractivos.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los **Ingresos Operativos** ascendieron a S/ 2,148 millones en el 1T17, -8.0% menores respecto al 1T16.

Los **ingresos de Telefonía Local** alcanzaron en el 1T17 S/ 143 millones, observando una disminución de -1.3% respecto al 1T16. Los menores ingresos se registraron por una disminución del tráfico en exceso (-57.0%), menor venta de equipos (-24.6%) y una menor renta del producto Fonoya (-38.8%). Asimismo, la planta disminuyó en -0.4% (-9.3K clientes).

Los **ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/ 24 millones en el 1T17, menores en -57.4% con respecto al 1T16.

Los ingresos de la Telefonía Urbana disminuyeron respecto al 1T16 por un menor tráfico facturado ya que los teléfonos públicos continúan perdiendo su valor principalmente por la sustitución móvil así como por el impacto negativo de los desastres naturales.

Los **ingresos de Internet** registraron los S/ 334 millones en el 1T17, registrando una caída de -4.1% respecto al 1T16. Esta caída se explica por menores ingresos por SVA's y menor venta de equipamiento a pesar de haberse registrado crecimiento en planta de 2.5% (+40.9K clientes). En marzo, los ingresos fueron impactados en menor medida por el Fenómeno del Niño debido a las devoluciones por interrupciones de servicio a los clientes.

Los **ingresos de Larga Distancia** registraron S/ 13 millones en el 1T17, observando una caída de -17.0% respecto al 1T16. Menores ingresos en larga distancia internacional (LDI) en -16.4% producto del mayor uso de voz sobre plataforma IP en internet (redes sociales, whatsapp). Igualmente, en larga distancia nacional (LDN) disminuyó en -18.5% impactada por el uso de bolsas de minutos incluidos en paquetes de voz y la sustitución móvil.

Los **ingresos de Datos y Tecnología de la Información** alcanzaron S/ 165 millones en el 1T17, superiores en +2.4% respecto al 1T16 explicados por un crecimiento en Datos y mayores ingresos por Telefonía Gestionada.

Los **ingresos de Interconexión y Circuitos** alcanzaron S/ 158 millones en el 1T17, superiores en +20.0% respecto al 1T16, principalmente por mayor tráfico con otros operadores móviles.

Los **ingresos de Televisión por Suscripción**, registraron S/ 232 millones en el 1T17, lo que representa un crecimiento de +14.0% respecto al 1T16. Este crecimiento se explica por una mayor planta e incremento del arpu en +S/ 1.8 debido a mayores ingresos asociados a los bloques o paquetes HD y una mayor renta. La planta de TV creció en 5.5% (+67.8K clientes) con respecto al 1T16.

En el 1T17, **los ingresos de Telefonía Móvil** disminuyeron 16.4% con respecto al 1T16 equivalente a una disminución de -S/ 149.9 millones, principalmente por la menores recargas realizadas por los clientes prepago. Debido al lanzamiento de ofertas agresivas por parte de la competencia -brindando acceso ilimitado a redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo- Movistar respondió hasta finales de Enero a través de la campaña Prepago Todopoderoso que incluyen minutos, datos y redes sociales por recargas mínimas de S/5 y S/10, y además a través del lanzamiento de los Planes Integrales cuya primera etapa (desde el mes de enero) fue direccionada a un grupo de clientes de alto valor ofreciendo mayores beneficios tanto en minutos como datos por un período específico y con la posibilidad de acumular saldo dentro del período establecido. Asimismo, se otorgó el bono tras recarga con whatsapp ilimitado por 30 días buscando equiparar la oferta de la competencia. Todos estos mayores beneficios generaron que el cliente haga un uso más eficiente de su saldo, propiciando menores ingresos por recargas y menor frecuencia de las mismas. Adicionalmente, se obtuvo menores ingresos de líneas postpago sustentados en la menor planta de clientes a pesar del cambio de parrilla de planes que incrementó los beneficios de los mismos y que contribuyó a contener la salida de clientes. Cabe resaltar que los ingresos en el mes de marzo se vieron impactados por los desastres naturales los mismos que generaron devoluciones en los clientes postpago por incidencias en el servicio en las zonas afectadas así como menores recargas prepago.

Los **ingresos por Venta de Equipos Móviles** en el 1T17 ascendieron a S/146.1 millones, mayor en 6.8% del 1T16 esto equivale a un incremento de S/9.2 millones explicado principalmente por un mayor ingreso unitario derivado de una mayor comercialización de equipos de gama media y alta.

Los ingresos de Mensaje de Texto y Datos disminuyeron en un 22.9% respecto al 1T16 equivalente a una disminución de -S/ 32.7 millones debido a la caída de las activaciones postpago asociadas a planes control y a los mayores beneficios otorgados en datos..

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 1T17 alcanzaron los S/ 2,123 millones, mayores en 16,4% respecto al 1T16. Este incremento se sustenta principalmente en mayores gastos de Depreciación y Amortización (44.3%), gastos de Interconexión (33.6%), gastos en Estimación de Cobranza Dudosa (36.9%); y en la reducción de la cuenta de otros ingresos, al no repetirse el ingreso extraordinario registrado en 1T16, por la venta de Towerco Latam Perú por S/ 165 millones.

Ganancia por Actividades de Operación

La ganancia por actividades de operación en el 1T17 fue de S/ 25 millones, S/ 485.1 millones menor a la registrada en el 1T16, explicada principalmente por los mayores gastos operativos (+S/299 MM) seguido de menores ingresos (-S/ 187 MM) respecto al 1T16.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo del 1T17 fue negativo en S/ 21 millones, menor en S/1 millón frente al resultado del 1T16.

Ganancia (pérdida) neta del ejercicio

El resultado neto del ejercicio fue de -S/ 6.3 millones en el 1T17, lo que significa una caída de S/ 328 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.

Estado de Situación Financiera

El total de activos corrientes en el 1T16 ascendió a S/ 2,363 millones, menor en S/ 409 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el menor saldo en Efectivo y Equivalentes. Asimismo, se registró una disminución en las Cuentas por cobrar comerciales neto y los Activos por Impuesto a las Ganancias, lo cual fue parcialmente compensado por mayores saldos en Otros Activos No Financieros e Inventarios.

El total de activos no corrientes cerró el primer trimestre del año en S/ 10,939 millones, menor en S/ 195 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente debido a una mayor Depreciación Acumulada por concepto de una depreciación acelerada de equipos de planta debido a la modernización de la misma.

Con ello, el total de activos fue de S/ 13,302 millones, menor en S/ 605 millones a lo registrado en el 4T16.

Al cierre del 1T17, el total de pasivos corrientes fue de S/ 5,317 millones, S/ 355 millones por debajo del 4T16. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el saldo de las Cuentas por pagar comerciales y de Otras cuentas por pagar, compensado por los mayores pasivos financieros.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 1,618 millones al cierre del primer trimestre de 2017, saldo menor en S/ 216 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe principalmente a la disminución de los Otros Pasivos Financieros, producto de la reclasificación de deuda no corriente a deuda corriente, así como al menor saldo de Otras provisiones.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/ 34 millones en el 1T17, hasta los S/ 6,336 millones, variación explicada, principalmente, por el impacto de la valorización de los instrumentos financieros derivados.

Ratios Financieros Relevantes

Al cierre del 1T17, la liquidez ($[\text{Total activos corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes}] / \text{Total pasivos corrientes}$) aumentó a 0.43x desde el 0.40x obtenido en el trimestre previo. El aumento se explica principalmente por los menores saldos relativos en el Total del Pasivo Corriente, frente al Total de Activos Corrientes, excluido el Efectivo y Equivalentes.

El apalancamiento financiero ($\text{Pasivos financieros} / \text{Total patrimonio}$) pasó a 0.33x en el primer trimestre del año, desde el 0.29x observado en el trimestre anterior, manteniéndose en niveles bajos respecto a la industria. La variación se explica por la mayor deuda financiera tomada durante el trimestre.

TABLA 1

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) EL 31 DE MARZO DE 2017

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

	1T16		1T17		Var. Abs.	Var. %
		%		%	1T16-1T17	1T16-1T17
Ingresos de actividades ordinarias	2,334,598	100.0	2,148,085	100.0	(186,513)	(8.0)
Telefonía Móvil	914,134	39.2	764,214	35.6	(149,920)	(16.4)
Internet	347,951	14.9	333,663	15.5	(14,288)	(4.1)
Televisión pagada	203,726	8.7	232,267	10.8	28,541	14.0
Datos y Tecnología de la Información	161,454	6.9	165,408	7.7	3,954	2.4
Interconexión y Circuitos	131,867	5.6	158,304	7.4	26,437	20.0
Venta de equipos Móviles	136,877	5.9	146,129	6.8	9,252	6.8
Telefonía Local	144,825	6.2	142,900	6.7	(1,925)	(1.3)
Mensaje de texto y datos	143,417	6.1	110,640	5.2	(32,777)	(22.9)
Telefonía Pública y Rural	56,430	2.4	24,043	1.1	(32,387)	(57.4)
Larga Distancia	15,917	0.7	13,206	0.6	(2,711)	(17.0)
Otros	78,000	3.3	57,311	2.7	(20,689)	(26.5)
Gastos Operativos	1,824,091	78.1	2,122,739	98.8	298,648	16.4
Generales y Administrativos	950,438	40.7	945,228	44.0	(5,210)	(0.5)
Inventarios	335,599	14.4	336,029	15.6	430	0.1
Depreciación y Amortización	292,825	12.5	422,480	19.7	129,655	44.3
Personal	215,892	9.2	186,013	8.7	(29,879)	(13.8)
Gastos de Interconexión	100,465	4.3	134,188	6.2	33,723	33.6
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	43,385	1.9	30,187	1.4	(13,198)	(30.4)
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inve	51,649	2.2	70,690	3.3	19,041	36.9
Otros ingresos - gastos operativos, neto	(166,162)	(7.1)	(2,076)	(0.1)	164,086	(98.8)
Ganancia por actividades de operación	510,507	21.9	25,346	1.2	(485,161)	(95.0)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	344,345	14.7	23,270	1.1	(321,075)	(95.0)
Ingresos Financieros	8,266	0.4	7,989	0.4	(277)	(3.4)
Gastos Financieros	(44,625)	(1.9)	(56,915)	(2.6)	(12,290)	27.5
Diferencia en cambio neta	4,085	0.2	(10,189)	(0.5)	(14,274)	(349.4)
Participación en Resultados de partes relacionadas	10,360	0.4	38,455	1.8	28,095	271.2
Resultado No Operativo	(21,914)	(0.9)	(20,660)	(1.0)	1,254	(5.7)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	488,593	20.9	4,686	0.2	(483,907)	(99.0)
Impuesto a las ganancias	(166,948)	(7.2)	(11,070)	(0.5)	155,878	(93.4)
(Pérdida)/Ganancia neta del ejercicio	321,645	13.8	(6,384)	(0.3)	(328,029)	(102.0)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2017
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16		1T17	4T16	3T16	2T16	1T16
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	68,235	526,919	315,840	1,477,501	489,111	Otros pasivos financieros	1,265,154	857,640	897,043	931,138	560,917
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,491,966	1,529,544	1,439,331	1,474,242	1,385,053	Cuentas por pagar comerciales	1,651,954	2,364,357	1,684,571	1,939,988	1,845,241
Otras cuentas por cobrar, neto	63,395	65,812	97,937	111,388	217,259	Otras cuentas por pagar	288,612	408,810	291,936	365,743	358,155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5,594	13,184	25,031	1,085	398,805	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	158	-	-	-
Inventarios	352,537	299,763	288,733	345,109	267,157	Otras provisiones	1,873,672	1,807,964	1,708,482	1,698,535	1,802,736
Activo por impuesto a las ganancias	189,028	235,420	330,599	48,250	1,883	Ingresos diferidos	238,061	233,580	250,147	272,831	284,215
Otros activos no financieros	192,139	101,699	147,229	152,476	128,518	Total pasivos corrientes	5,317,453	5,672,509	4,832,179	5,208,235	4,851,264
Activos no corrientes para su disposición clasificados como	-	-	664	-	-	Otros pasivos financieros	855,224	982,086	1,280,614	1,436,205	1,077,079
Total activos corrientes	2,362,894	2,772,341	2,645,364	3,610,051	2,887,786	Otras cuentas por pagar	50,016	50,596	45,791	43,149	43,826
Cuentas por cobrar comerciales, neto	34,570	30,937	27,032	27,585	-	Pasivos por impuestos diferidos	-	-	16,140	-	-
Otras cuentas por cobrar, neto	310,953	317,511	318,516	320,597	301,395	Otras provisiones	517,722	597,077	727,679	727,766	732,009
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	120,000	122,695	120,640	126,675	-	Ingresos diferidos	195,268	204,142	210,975	227,173	219,502
Inversiones financieras	607,811	583,083	566,569	546,288	511,454	Total pasivos no corrientes	1,618,230	1,833,901	2,281,199	2,434,293	2,072,416
Propiedades, planta y equipo	26,349,622	26,216,909	25,790,519	25,588,168	25,364,014	Total pasivos	6,935,683	7,506,410	7,113,378	7,642,528	6,923,680
Depreciación acumulada	(20,378,982)	(20,036,483)	(19,938,315)	(19,689,880)	(19,465,743)	Patrimonio					
	5,970,640	6,180,426	5,852,204	5,898,288	5,898,271	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,535,774	2,583,402	2,584,669	1,544,638	1,540,749	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	584,884	545,435	543,373	542,712	541,619
Activos por impuestos diferidos	54,643	10,309	-	291,613	282,745	Resultados acumulados	2,860,135	2,907,767	2,812,889	2,559,852	2,317,933
Otros activos no financieros	80,328	81,786	83,243	85,365	86,824	Otras Reservas de patrimonio	(32,761)	(6,794)	(1,075)	(23,664)	(3,680)
Total activos no corrientes	10,939,098	11,134,528	10,777,252	10,065,428	9,845,817	Total patrimonio	6,366,309	6,400,459	6,309,238	6,032,951	5,809,923
Total de activos	13,301,992	13,906,869	13,422,616	13,675,479	12,733,603	Total pasivo y patrimonio	13,301,992	13,906,869	13,422,616	13,675,479	12,733,603