

Telefonica

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

Enero - Marzo 2018

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2018

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo de 2018:

1. El 1 de febrero entró en vigencia de la fusión por absorción mediante la cual Telefónica del Perú S.A.A. absorbió a Telefónica Multimedia S.A.C. y Star Global Com S.A.C.
2. El 14 de febrero el Directorio adoptó los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobó los resultados del cuarto trimestre y anuales preliminares del ejercicio 2017.
 - b. Aprobó la delegación de facultades para la convocatoria a la junta general de accionistas y a la junta especial de accionistas de clase B.
3. El 22 de febrero se da la Convocatoria a:
 - a. La Junta Obligatoria Anual de Accionistas para el 23 de marzo de 2019 a las 9:00 am en primera citación.
 - b. La Junta Especial de Accionistas de Clase B para el 23 de marzo de 2019 a las 10:00 am en primera citación.
4. El 13 de marzo se comunicó el Informe de Clasificación de Riesgo de Telefónica del Perú S.A.A., emitido por Apoyo & Asociados S.A., con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2017.
5. El 15 de marzo se comunicó el Informe de Clasificación de Riesgo, de Telefónica del Perú S.A.A., emitido por Class & Asociados S.A., con información financiera auditada al 31 de diciembre de 2017.
6. El 23 de marzo, La Junta General de Accionistas aprobó las mociones formuladas, así como la memoria anual y sus anexos, el informe de buen gobierno corporativo y los estados financieros auditados individuales y consolidados del 2017, entre otros. La Junta de Accionistas Especial aprobó la única moción y eligió por un mandato de 3 años al Directorio.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 31 de marzo de 2018

Se recomienda la lectura de este documento 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 (PIB) se expandió 2.2% interanual en el 4T17, por debajo del crecimiento de 3.1% alcanzado en el 3T17. Este menor ritmo de actividad económica fue causado por la contracción de las exportaciones netas, en particular, por la caída de las exportaciones de productos pesqueros que se vieron afectados por la postergación de la segunda temporada de pesca de anchoveta en noviembre y diciembre, lo cual restó 1.8 puntos porcentuales al PIB del cuarto trimestre. A esto se sumó un mayor dinamismo de las importaciones, especialmente las de capital, como respuesta al mayor ritmo de crecimiento de la inversión privada. Sin embargo, el impacto negativo al crecimiento económico fue contrarrestado por la mejora de la demanda interna que alcanzó una expansión de 5% en el 4T17, registrando la tasa más alta desde el 3T13. Esta evolución de la demanda interna es el reflejo de la mejora sincronizada del gasto privado y público; el consumo privado creció en 2.6% y el consumo del gobierno en 11.5%, además se destaca el buen desempeño de la inversión privada que creció en 6.2% y la inversión pública en 4.3%.

Consumo, Inversión y Gasto Público

El consumo privado creció 2.6% en el 4T17 explicado por las mayores adquisiciones de alimentos (1.8%), otros bienes de consumo no duraderos (2.9%) y servicios (3.6%) a raíz de los incrementos en el ingreso total real de los trabajadores en 1.2% y del empleo en 2.3%.

No obstante, los indicadores recientes del consumo privado muestran un comportamiento mixto. Por un lado, la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada de Lima Metropolitana registró un crecimiento promedio de 0.5% entre nov-17 y feb-18, después de crecer 2.4% en promedio durante los cinco meses previos. Este menor desempeño se explica principalmente por la disminución del nivel de empleo adecuado y por el estancamiento en el crecimiento de los ingresos promedio de las familias. Por otro lado, el crédito a las familias ha mostrado mayor dinamismo desde el 4T17 y la confianza del consumidor se mantuvo en el tramo optimista y mostró un nivel superior respecto al promedio observado en los primeros tres trimestres de 2017.

Asimismo, la inversión privada alcanzó un crecimiento de 3.2% en el 4T17, como resultado del aumento de la inversión minera (32.5 %), en respuesta a los mayores precios de exportación de nuestros minerales (15.4%) y de las expectativas del sector a 3 meses que alcanzaron 59 puntos, nivel superior al alcanzado en el 3T17 y en el 2016.

En cuanto al gasto público, creció 9.3% en el 4T17, continuando con la tendencia positiva que se inició en el 3T17. Por un lado, el consumo público alcanzó un crecimiento de 10% explicado por el crecimiento del consumo en las tres instancias del gobierno. Por otro lado, la inversión pública creció 7.8% en el 4T17, contrastando la caída en el 3T16 (-12.8%). Este mejor desempeño se explica principalmente por los mayores recursos destinados a la ejecución de gastos en obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado, la ejecución de obras para los

Juegos Panamericanos, las mayores inversiones en proyectos viales y de saneamiento, así como la inversión en la construcción de hospitales.

Inflación, Tipo de Cambio y Tasas

La inflación de mar-18 fue 0.49%, la cifra más alta de los últimos siete meses. Este resultado estuvo afectado principalmente por el gran grupo de consumo; esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza que creció en 2.85%. De esta manera el costo de los servicios de esparcimiento y sobre todo educativos contribuyó con el 89% de la inflación registrada en último mes. Cabe resaltar que a pesar de que marzo es tradicionalmente uno de los meses con mayor inflación debido al inicio de las clases escolares y universitarias, el incremento de 0.49% es menor a la tasa registrada en similares meses del 2016 y 2017. Además, con este crecimiento, el comportamiento anual de la inflación, observado en el periodo abr17- mar18, mostró una variación de 0.36% siendo la tasa más baja desde la crisis financiera del 2009. Esta desaceleración de la inflación anual se explica, en gran parte, por un efecto estadístico, debido a la alta tasa de inflación registrada en mar-17 (1.3%) asociada al incremento de algunos alimentos cuyo abastecimiento se vio interrumpido por efectos de El Niño Costero.

El 29 de marzo el tipo de cambio cerró en S/ 3.22 por dólar, 1.33% menor que el registrado a fines de feb-18. Esta evolución se debió a la alta volatilidad que presentó el dólar en el mes de febrero, cuando llegó a cotizar S/ 3.27, luego que estallara la crisis política con la segunda solicitud de vacancia del ex Presidente de la República Pedro Pablo Kuczynski, el cual decidió renunciar días después. Con todo esto y en comparación al del cierre de dic-17, el Sol acumula una apreciación de 0.4%.

En mar-18 el Banco Central de Reserva acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25pb, a 2.75%. La decisión de la entidad monetaria se sustenta en la continua caída de la inflación (1.18% en feb-18), la cual se mantiene en el tramo inferior del rango meta por cuarto mes consecutivo, al igual que la inflación esperada a 12 meses, que pasó de 2.23% en ene-18 a 2.19% en feb-18. Asimismo, en la actividad económica que viene creciendo, por un tiempo prolongado, a un ritmo menor al de su capacidad potencial.

Mercados Financieros

A pesar de los dos shocks negativos, el fenómeno del Niño y los casos de corrupción, que perjudicaron a la economía a principios de este año y de la inestabilidad política que se vive por la relación entre el ejecutivo y el congreso, el Perú ha mantenido su clasificación de deuda soberana en moneda extranjera: Moody's con A3 estable, S&P con BBB+ estable y Fitch con BBB+ estable. Los factores claves que influyeron para que la clasificación se mantuviera, fueron los niveles de deuda pública, los cuales se encuentran por debajo del límite legal de endeudamiento (30% del PBI), la credibilidad de la política monetaria y el mejor perfil del sector externo.

Entorno Competitivo

El 1T 2018 ha sido un trimestre de recuperación para Movistar. Movistar logró ganancia neta positiva de líneas móviles por primera vez desde el 4T 2015 producto de una mayor agresividad comercial; así mismo, en marzo 2018, la portabilidad neta de Movistar fue positiva por primera vez desde agosto 2014, impulsado por el crecimiento de las portabilidades IN de origen prepago.

En el trimestre, Movistar lanzó su programa de agradecimiento “Movistar Prix” con beneficios y experiencias únicas para todos sus clientes. También, lanzó “Movistar Series”, séptimo canal exclusivo dentro de la parrilla de televisión.

Negocio Móvil

De acuerdo al Osiptel, al 4T17 Movistar continúa liderando el mercado de líneas móviles con una participación de 38.0%. En el 1T18, y luego de dos años, Movistar tuvo una ganancia neta positiva de líneas móviles (71 mil vs 4T17), alcanzando 13.82 millones de líneas, 9.09 millones en prepago y 4.72 millones en postpago.

La intensidad competitiva continuó impulsando a los operadores a mejorar sus ofertas comerciales. Se lanzaron planes familiares, planes con datos ilimitados de menores precios e incremento de datos. Así mismo, la reducción de los cargos de interconexión móvil permitió a los operadores mejorar sus ofertas comerciales con llamadas ilimitadas a todo operador. En el segmento prepago, Movistar incrementó las promociones de equipos 2x1 y mantuvo Preplan mejorando los beneficios por portabilidad (hasta 52 GB por un año). En el segmento postpago, Movistar renovó sus planes “elige más” con llamadas ilimitadas a todos los operadores (todos los planes) y Funpack ilimitado.

La portabilidad móvil continúa creciendo y alcanzó su pico más alto en marzo 2018 con 563 mil líneas portadas lo que supone un crecimiento de 15.7% respecto a febrero. En marzo 2018, Movistar y Claro fueron los operadores que más líneas ganaron; así mismo, en este mes Movistar logró su primera portabilidad neta positiva desde agosto 2014.

Negocio Fijo

Con información del Osiptel al 4T17, Movistar mantuvo el liderazgo en el mercado fijo, con una participación de mercado de 76.1% en telefonía fija, 75.8% en banda ancha y 69.7% en televisión pagada.

Al 1T18, Movistar cuenta con 2.35 millones de líneas fijas, 1.78 millones de accesos de banda ancha y 1.41 millones de conexiones de televisión pagada. Los dos últimos servicios tuvieron un crecimiento interanual de 8.8% y 6.7% respectivamente.

Movistar buscando mantener competitividad en sus productos fijos lanzó “Movistar Series”, el séptimo canal exclusivo dentro de la parrilla de televisión. En este canal, los clientes podrán ver series originales y una selección de producciones latinoamericanas de primer nivel. Por su parte, Claro continúa incrementando velocidades y megas en sus planes fijos; por otro lado, Entel y Bitel siguen impulsando su internet inalámbrico fijo.

Fusión y presentación de Información Financiera

Como se menciona en los hechos de importancia, el 1 de febrero de 2018 la Compañía absorbió a sus subsidiarias Telefónica Multimedia S.A.C. y Star Global Com S.A.C., al ser esta fusión entre empresas bajo control común, los estados financieros de cada periodo presentados han sido reformulados asumiendo que ambas subsidiarias se encontraban fusionadas en cada uno de esos periodos.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos Operativos ascendieron a S/ 2,000 millones en el 1T18, -7.1% menores respecto al 1T17.

Los ingresos de **Telefonía Local** alcanzaron en el 1T18 S/ 139 millones, observando una disminución de 2.8% respecto al 1T17. Los menores ingresos se registraron por una disminución del tráfico en exceso (-2%) sin perjuicio de presentar incremento de planta en +2.3% (+155.5 mil clientes).

Los ingresos por los servicios de **Larga Distancia** registraron S/ 11 millones en el 1T18, mostrando una caída de 17% respecto al 1T17 producto de la sustitución por la telefonía móvil, las bolsas de minutos y el mayor uso de voz sobre IP en Internet tales como redes sociales y Whatsapp, además de menores ingresos por la caída del cargo de terminación Móvil.

Los ingresos de **Telefonía Pública y Telefonía Rural** ascendieron a S/ 17 millones en el 1T18, menores en 30% con respecto al 1T17 explicado por el menor tráfico generado desde los teléfonos públicos, que tienen menor uso producto de la sustitución por la telefonía móvil.

Los ingresos de **Internet** registraron los S/ 318 millones en el 1T18, mostrando caída de 5.6% respecto al 1T17. Esta caída se explica por menores ingresos por renta y servicios de valor añadido, sin perjuicio de presentar un crecimiento en planta de +6.7% (+337 mil clientes).

Los ingresos de **Televisión pagada**, registraron S/ 296 millones en el 1T18, lo que representa un crecimiento de 4.3% respecto al 1T17. Este crecimiento se explica por una mayor base de clientes y mayores ingresos por renta asociados principalmente a los paquetes HD y servicios de valor añadido. La planta creció en 8.1% (312 mil clientes) con respecto al 1T17.

Los ingresos de **Datos y Tecnologías de la Información** alcanzaron S/ 154 millones en el 1T18, menores en 6.6% respecto al 1T17, explicados por una disminución en el negocio de Tecnologías de la información.

Los ingresos de **Interconexión y Circuitos** alcanzaron S/ 117 millones en el 1T18, menores en -19% respecto al 1T17, principalmente por caída del cargo de terminación en la red móvil.

Los ingresos de **Telefonía Móvil** en el 1T cerraron en S/ 501 millones disminuyeron 19.9% en el 1T18 con respecto al 1T17 equivalente a una disminución de S/ 124 millones.

La caída interanual de ingresos se explica en gran medida en el frente postpago, asociado a una menor planta de clientes producto de la intensidad competitiva del mercado donde continúan las campañas agresivas de portabilidad y cambios en los planes contratados donde se ofrece el uso ilimitado de Voz y Datos por un cargo fijo establecido.

Con el fin de mejorar la permanencia y captura de clientes, desde el mes de marzo, Movistar ha lanzado nuevos planes Postpago "Elige más" con llamadas ilimitadas a todo operador y acceso ilimitado a redes sociales y más megas en cada plan. Movistar cuenta con una oferta de GB mucho mejor que la competencia. Además, brinda servicios exclusivos como Movistar play, Movistar Música y Movistar Prix.

En el frente prepago, la caída interanual se explica por menores recargas realizadas por los clientes, producto de la intensidad competitiva del mercado donde se otorgan beneficios de tráfico de voz y redes sociales a través de bonos y recargas de bajo costo. Los resultados del producto PrePlan vienen siendo favorables y han permitido la recuperación del nivel de recargas, pero aún no se logra revertir las menores recargas a granel a pesar de las diferentes campañas aceleradoras que buscan el incremento en la frecuencia de las recargas. Asimismo, Movistar ha activado campañas para clientes prepago asociadas a venta de terminales y bonos diferenciados para el producto PrePlan. Además, todos los prepagos disfrutaron de beneficios exclusivos por ser cliente Movistar.

Las acciones en el frente prepago impactaron favorablemente también en la línea de **Mensajes de Texto y Datos** que muestra un incremento de 20% respecto al 1T17 equivalente a un incremento de S/ 22 millones debido a las campañas aceleradoras de recargas que fomentan el incremento del consumo de datos y al uso de los beneficios de datos de los clientes de PrePlan.

Los ingresos por **Venta de Equipos Móviles** en el 1T18 ascendieron a S/250 millones, menor en 5.7% del 1T17. Esto equivale a -S/ 15.2 millones, explicado principalmente por una menor comercialización de equipos de gama media y alta.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 1T18 alcanzaron S/ 2,015 millones, menores en 3.3% respecto al 1T17. Esta mejora se sustenta principalmente en menores gastos de Depreciación y Amortización (var. -17%), gasto de Personal (var. -7%) debido a la menor Participación de Trabajadores, gastos de Inventarios (var. -12%) y menores gastos de Interconexión (var. -30%) respecto al mismo periodo del 2017.

Resultado por actividades de operación

El resultado por actividades de operación en el 1T18 fue de -S/14.5 millones, S/ 84.2 millones menor a la registrada en el 1T17, explicada principalmente por los menores ingresos (-S/153 MM) respecto al 1T17.

Resultado No Operativo

El resultado no operativo del 1T18 fue de -S/ 28 millones, mejor resultado en S/ 28 millones frente al resultado del 1T17. La mejora es explicada por un menor gasto financiero y la ganancia por diferencia en cambio obtenida en el periodo.

Resultado neto del ejercicio

El resultado neto del ejercicio fue de -S/ 93.6 millones en el 1T18, lo que significa una caída de S/ 81.3 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.

Estado de Situación Financiera

El total de activos corrientes al 1T18 ascendió a S/ 2,811 millones, menor en S/ 40 millones respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica, principalmente, por el menor saldo en Efectivo y equivalentes al efectivo y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Por otro lado, se registró un incremento en los Otros activos no financieros y las Cuentas por cobrar comerciales, neto.

El total de activos no corrientes cerró al primer trimestre del año en S/ 10,742 millones, menor en S/ 104 millones a lo observado en el trimestre anterior. Esto se explica principalmente debido a la disminución de las Propiedades, planta y equipo, neto.

Con ello, el total de activos fue de S/ 13,553 millones, menor en S/ 143 millones respecto a lo registrado al cierre del 4T17.

Al cierre del 1T18, el total de pasivos corrientes fue de S/ 5,026 millones, S/ 60 millones por debajo del 4T17. Esta variación se explica principalmente por la disminución en el saldo de cuentas por pagar comerciales, compensada parcialmente con el incremento de otros pasivos financieros, Otras cuentas por pagar y Otras provisiones.

El total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 2,304 millones al cierre del primer trimestre de 2018, saldo mayor en S/ 7 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe principalmente al aumento de Otras provisiones e Ingresos diferidos, compensado con la disminución de Pasivos por impuestos diferidos.

Finalmente, el Patrimonio total disminuyó en S/ 90 millones en el 1T18, hasta los S/ 6,222 millones, variación explicada, principalmente por el resultado del ejercicio.

Ratios Financieros Relevantes

Al cierre del 1T18, la liquidez ($[\text{Total activos corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes}] / \text{Total pasivos corrientes}$) pasó a 0.52x del 0.48x obtenido en el trimestre previo.

El apalancamiento financiero ($\text{Pasivos financieros} / \text{Total patrimonio}$) alcanzó el nivel de 0.35x en el cuarto trimestre del año frente al nivel de 0.30x del trimestre anterior, manteniéndose en niveles bajos respecto a la industria.

TABLA 1

TELEFONICA DEL PERU S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS EN SOLES (000) DEL PERIODO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

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

	1T18		1T17		Var. Abs. 1T17-1T18		Var. % 1T17-1T18	
		%		%				%
Ingresos de actividades ordinarias	2,000,060	100.0	2,153,423	100.0	(153,363)		(7.1)	
Telefonía Móvil	500,906	25.0	625,355	29.0	(124,449)		(19.9)	
Internet	317,539	15.9	336,435	15.6	(18,896)		(5.6)	
Televisión pagada	295,590	14.8	283,384	13.2	12,206		4.3	
Venta de equipos Móviles	249,756	12.5	264,954	12.3	(15,198)		(5.7)	
Datos y Tecnología de la Información	153,713	7.7	164,528	7.6	(10,815)		(6.6)	
Telefonía Local	138,901	6.9	142,873	6.6	(3,972)		(2.8)	
Mensaje de texto y datos	132,397	6.6	110,640	5.1	21,757		19.7	
Interconexión y Circuitos	117,486	5.9	144,716	6.7	(27,230)		(18.8)	
Telefonía Pública y Rural	16,785	0.8	24,043	1.1	(7,258)		(30.2)	
Larga Distancia	10,980	0.5	13,206	0.6	(2,226)		(16.9)	
Otros	66,007	3.3	43,289	2.0	22,718		52.5	
Gastos Operativos	2,014,526	100.7	2,083,661	96.8	(69,135)		(3.3)	
Generales y Administrativos	971,613	48.6	903,131	41.9	68,482		7.6	
Inventarios	293,289	14.7	332,063	15.4	(38,774)		(11.7)	
Depreciación y Amortización	360,446	18.0	432,131	20.1	(71,685)		(16.6)	
Personal	177,476	8.9	190,399	8.8	(12,923)		(6.8)	
Gastos de Interconexión	94,138	4.7	134,188	6.2	(40,050)		(29.8)	
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorizac	83,635	4.2	63,929	3.0	19,706		30.8	
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gesi	34,177	1.7	30,187	1.4	3,990		13.2	
Otros ingresos - gastos operativos, neto	(248)	(0.0)	(2,367)	(0.1)	2,119		(89.5)	
(Pérdida)/ganancia por actividades de operación	(14,466)	(0.7)	69,762	3.2	(84,228)		(120.7)	
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	(14,714)	(0.7)	67,395	3.1	(82,109)		(120.7)	
Ingresos Financieros	7,800	0.4	7,609	0.4	191		2.5	
Gastos Financieros	(41,611)	(2.1)	(56,123)	(2.6)	14,512		(25.9)	
Diferencia en cambio neta	1,592	0.1	(7,667)	(0.4)	9,259		(120.8)	
Participación en Resultados de partes relacionadas	4,092	0.2	91	0.0	4,001		4,396.7	
Resultado No Operativo	(28,127)	(1.4)	(56,090)	(2.6)	27,963		(49.9)	
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(42,593)	(2.1)	13,672	0.6	(56,265)		(411.5)	
Impuesto a las ganancias	(50,986)	(2.5)	(25,996)	(1.2)	(24,990)		96.1	
(Pérdida) neta del ejercicio	(93,579)	(4.7)	(12,324)	(0.6)	(81,255)		659.3	

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2018
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	1T18	4T17	3T17	2T17	1T17		1T18	4T17	3T17	2T17	1T17
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	174,368	407,614	288,045	237,453	115,560	Otros pasivos financieros	662,151	396,637	879,138	1,068,624	1,265,154
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,648,340	1,546,454	1,604,244	1,667,790	1,731,817	Cuentas por pagar comerciales	1,751,897	2,177,215	1,482,576	1,725,001	1,606,303
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	41	48,388	-	-	-	Otras cuentas por pagar	231,542	157,006	199,984	248,344	304,153
Otras cuentas por cobrar, neto	88,348	106,399	76,006	63,033	64,578	Ingresos diferidos	237,091	238,814	237,050	239,999	245,631
Inventarios	333,127	354,523	355,660	363,762	405,237	Otras provisiones	2,143,545	2,116,671	1,878,960	1,872,588	1,877,825
Activo por impuesto a las ganancias	274,502	240,093	157,015	159,442	178,273						
Otros activos no financieros	292,371	147,496	211,482	242,547	246,831	Total pasivos corrientes	5,026,226	5,086,343	4,677,708	5,154,556	5,299,066
Total activos corrientes	2,811,097	2,850,967	2,692,452	2,734,027	2,742,296						
Cuentas por cobrar comerciales, neto	83,242	73,771	66,892	72,929	73,632	Otros pasivos financieros	1,513,287	1,508,799	1,383,160	1,039,277	855,224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	587	587	-	-	-	Otras cuentas por pagar	27,273	30,158	48,668	48,777	50,129
Otras cuentas por cobrar, neto	306,433	314,436	307,428	311,059	310,953	Ingresos diferidos	199,391	181,596	190,894	194,299	198,249
Inversiones financieras	33,023	34,554	35,178	34,523	34,370	Otras provisiones	499,585	464,996	517,265	528,418	520,477
Propiedades, planta y equipo	28,245,557	28,072,871	28,118,381	27,986,246	27,647,266	Pasivos por impuestos diferidos	64,793	111,906	-	-	24,765
Depreciación acumulada	(21,692,439)	(21,421,159)	(21,737,611)	(21,438,146)	(21,087,386)	Total pasivos no corrientes	2,304,329	2,297,455	2,139,987	1,810,771	1,648,844
	6,553,118	6,651,712	6,380,770	6,548,100	6,559,880	Total pasivos	7,330,555	7,383,798	6,817,695	6,965,327	6,947,910
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	2,388,367	2,452,716	2,477,640	2,492,648	2,538,065	Patrimonio					
Activos por impuestos diferidos	-	-	58,013	26,073	-	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Plusvalía	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Primas de emisión	77,899	77,899	77,899	77,899	77,899
Otros activos no financieros	152,506	93,033	94,461	95,554	96,634	Otras reservas de capital	585,305	584,857	584,567	585,799	584,884
Total activos no corrientes	10,741,655	10,845,188	10,644,761	10,805,265	10,837,913	Resultados acumulados	2,687,973	2,781,552	3,002,411	3,063,340	3,126,125
						Otras Reservas de patrimonio	(5,132)	(8,103)	(21,511)	(29,225)	(32,761)
Total de activos	13,552,752	13,696,155	13,337,213	13,539,292	13,580,209	Total patrimonio	6,222,197	6,312,357	6,519,518	6,573,965	6,632,299
						Total pasivo y patrimonio	13,552,752	13,696,155	13,337,213	13,539,292	13,580,209