

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica del Perú S.A.A.

Enero - Marzo 2015

Principales hechos de importancia del primer trimestre del ejercicio 2015

1. El 04 de febrero, se aprobó el registro de actualización por variación fundamental del Prospecto Marco del Cuarto Programa de Papeles Comerciales de Telefónica del Perú.
2. El 12 de febrero, en sesión de Directorio, se trataron los siguientes puntos:
 - a. La modificación de la estructura orgánica y comercial de la compañía.
 - b. Aprobación de los Estados Financieros, individuales y consolidados del cuarto trimestre de 2014; y anuales preliminares del ejercicio 2014.
 - c. Aprobación del formulario de Buen Gobierno Corporativo.
 - d. La delegación de facultades para la convocatoria a la junta obligatoria anual de accionistas y la junta especial de accionistas de clase B.
3. El 09 de marzo, se comunica la inscripción registral de la fusión por absorción de Telefónica Móviles por Telefónica del Perú.
4. El 10 de marzo, se precisa el procedimiento para el canje de acciones a ejercerse por quienes fueran accionistas de Telefónica Móviles.
5. El 23 de marzo, se comunicó la exclusión del Primer Programa de Bonos Telefónica Móviles – Decimoctava Emisión del Registro Público, del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima
6. El 24 de marzo, en Junta Obligatoria Anual de Accionistas, se trataron los siguientes puntos:
 - a. Aprobación de la Gestión Social: Estados Financieros y Memoria Anual
 - b. Aplicación de Utilidades a resultados acumulados.
 - c. Designación de auditores externos del ejercicio 2015.
 - d. Determinación del número de directores para el presente mandato de tres años.
 - e. Retribución anual de los directores.
7. El 24 de marzo, en Junta Especial de Accionistas de clase B, se acordó nombrar a las siguientes personas como directores:
 - a. Señor Javier Manzanares Gutiérrez, de nacionalidad española, identificado con carné de extranjería N° 000062114, quien lo presidirá.
 - b. Señor Alfonso Ferrari Herrero, de nacionalidad española, identificado con pasaporte N° AAB337700.
 - c. Señor Luis Javier Bastida Ibargüen, de nacionalidad española, identificado con pasaporte N° AAH274604.
 - d. Señor Eduardo Caride, de nacionalidad argentina, identificado con pasaporte N° 12093391N.
 - e. Señor Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo, de nacionalidad española, identificado con pasaporte N° AAI318063.
8. El 31 de marzo, se anunció el cambio en el capital social de Telefónica del Perú S.A.A. a consecuencia de la fusión con Telefónica Móviles S.A.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 31 de marzo de 2015

Se recomienda la lectura de este informe con los correspondientes Estados Financieros y sus notas presentadas simultáneamente, los mismos que forman parte integrante de este documento y contienen información complementaria.

Entorno Económico

El Producto Bruto Interno (PBI) se expandió 2.4% en 2014, luego de hacerlo 5.8% en el 2013, encontrándose muy por debajo del ritmo potencial (alrededor de 5%, según el Banco central de Reserva del Perú - BCRP). La desaceleración se explica por la contracción de la inversión (tanto pública, como privada) y de las exportaciones (especialmente mineras y pesqueras). La inversión privada tuvo una desaceleración significativa en el año y se contrajo a nivel anual por primera vez desde el 2009. Así, pasó de crecer 6.5% en el 2013 a una reducción de 1.6% en 2014, producto principalmente de un deterioro en las expectativas empresariales, por la maduración de los ciclos de inversión minera y construcción inmobiliaria en Lima, así como por el menor influjo de capitales externos.

De igual forma, la inversión pública se contrajo 3.6% anual como consecuencia de una baja capacidad de ejecución presupuestaria, así como del congelamiento de cuentas de algunos gobiernos subnacionales inmersos en procesos de investigación relacionados a ejecución de gasto de años anteriores. Las exportaciones se contrajeron en 7.4% en 2014, afectadas por una menor oferta minera, la lucha del Estado contra la minería ilegal y el impacto regulatorio; y por el mal clima sobre la pesca y producción de harina de pescado.

Por el contrario, el crecimiento fue impulsado por el consumo privado que registró un crecimiento de 4.1% anual. Esta cifra fue menor a la registrada en el 2013 (5.4%). El consumo público también se expandió 6.4%, a un ritmo similar al del 2013 (6.7%). Finalmente, las importaciones cayeron 3.3%, reflejando la contracción de la inversión que disminuyó la adquisición de bienes de capital.

Las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) indican que el crecimiento del PBI de febrero de 2015 fue de 0.9% interanual, con lo que en el primer bimestre se acumuló un crecimiento de 1.3% interanual. La desaceleración se mantiene liderada por los sectores primarios (-2.3% en 2014). La pesca se contrajo 11.8% interanual, lo que impactó a su vez en una contracción en manufactura primaria (-10.4% interanual), por un menor procesamiento de harina de pescado. El sector minero experimentó un retroceso de 2.4% interanual. Por el contrario, los sectores vinculados al consumo privado se mantienen dinámicos: comercio creció 3.4% interanual y servicios 4.7% interanual.

En marzo de 2015, la inflación mensual fue 0.7% y la acumulada del 1T15 fue de 1.2%. La inflación interanual, por su parte, alcanzó 3.06%, ubicándose por encima del límite superior de la meta de inflación (banda de tolerancia entre 1% y 3%). Al cierre del trimestre, la variación de Alimentos y Bebidas (4.9%) se explica por el menor rendimiento de cosechas y pesca, causado por el clima anormal durante el 2014 e inicios del 2015. Otro factor inflacionario fue la depreciación del Nuevo Sol, que encareció los productos importados y servicios con precios denominados en dólares (alquileres, por ejemplo). El precio de la gasolina, por motivos de reajustes, tuvo un incremento de 8.1% en marzo de 2015, aunque en términos interanuales mantiene una caída de 23.4%.

El tipo de cambio cerró el 1T15 en 3.096 Nuevos Soles por Dólar, lo que implicó una depreciación de 3.88% (10.3% interanual), relativamente baja comparada con el debilitamiento -durante el mismo periodo- de las monedas de otros países de la región

(Peso colombiano: 7.92%; Real brasileiro: 17.20%) o con la apreciación del Dólar a nivel global (11.4% contra el Euro). Esto se reflejó en la activa intervención del BCRP, que realizó su mayor intervención semanal desde agosto de 2013 (US\$ 854 millones en ventas spot, S/. 720 millones en CDRs y swaps, entre el 02 y el 06 de marzo). En el año, el BCRP vendió US\$ 2,790 millones en operaciones de mercado abierto.

El directorio del BCRP recortó su tasa de referencia de política monetaria en 25pbs. hasta 3.25% en enero de 2014, en respuesta a la desaceleración del ritmo de crecimiento (1.7% interanual en enero de 2015). No obstante, sorprendió por la persistencia de la inflación sobre el rango meta del BCRP y porque, al reducir el diferencial de tasas de interés, debilita más la posición del Nuevo Sol. Durante el resto del trimestre mantuvo la tasa de referencia estable, pero reflejó una política monetaria más expansiva a través de reducciones sucesivas de la tasa de encaje en nuevos soles (hasta 8% en marzo).

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

Entorno Competitivo

Durante el 1T15, Telefónica continuó promoviendo el acceso a Internet fijo y móvil en más localidades a nivel nacional. Llevó cobertura móvil a más de 1,500 nuevas localidades rurales e inauguró una red de fibra óptica de 120 km, lo que le permitió llevar Internet de alta velocidad e Internet 3G a las ciudades de Moyobamba y Rioja.

Adicionalmente, Telefónica obtuvo la adjudicación de la buena pro del proyecto "Instalación de banda ancha para la conectividad integral y desarrollo social de la región de Lambayeque". Esto le permitirá construir una red de fibra óptica de 567 kilómetros con más de 200 nodos para llevar internet de alta velocidad a 355 localidades de la región. Con esta iniciativa podrá continuar expandiendo sus servicios a nivel nacional.

Negocio Móvil

Al 1T15, Telefónica tuvo un crecimiento anual del 5% en accesos móviles, alcanzando los 16.9 millones de suscriptores. Durante este período llevó a cabo una serie de acciones y proyectos que le permitieron alcanzar estos resultados.

Telefónica fue el primer operador en comercializar la tecnología 4G a clientes móviles prepago. La compañía continúa expandiendo su red 4G y a la fecha cuenta con cobertura en 108 distritos a nivel nacional. También, se relanzó "RPM Prepago", campaña que busca fidelizar a los clientes prepago a través de la red privada móvil. Adicionalmente, mantuvo su liderazgo en innovación tecnológica, brindando servicios de valor agregado como "Dinero móvil", el primer servicio de dinero electrónico en el Perú.

La continua intensidad competitiva, en particular en datos móviles, llevó a los otros operadores a emplear diversas acciones comerciales. Claro lanzó el servicio 4G para sus clientes prepago y buscó mejorar su oferta brindando servicios de valor agregado como mensajería instantánea gratuita. Bitel se enfocó en posicionarse como un operador de internet móvil, ofreciendo planes con datos ilimitados. Por su lado, Entel buscó captar clientes a través de la portabilidad móvil ofreciendo equipos móviles a precios atractivos.

Negocio Fijo

Telefónica redujo en 1.1% sus tarifas de telefonía fija para llamadas locales, beneficiando, principalmente, a sus suscriptores de los planes de Dúos y Tríos. Con esta iniciativa se estima generar ahorros de S/. 5.6 millones al año, además de beneficiar a

236,702 clientes. Esta medida fue impulsada por Osiptel y entró en vigencia el 01 de marzo de 2015.

También se enfocó en promocionar sus servicios de TV Pagada y banda ancha. La TV pagada fue el producto fijo con mayor crecimiento anual (14.5%), cerrando el 1T15 con 1 millón de suscriptores. Por otro lado, los servicios de banda ancha tuvieron un crecimiento anual de 6.8%, alcanzando 1.5 millones de accesos al cierre del 1T15.

Para promover los productos fijos, Telefónica lanzó el servicio Dúo “Movistar Playas” que ofrece 116 canales digitales más 39 canales de TV en HD e Internet de alta velocidad en 37 balnearios del sur de Lima. También impulsó su servicio de TV pagada con promociones de películas taquilleras, como parte de su estrategia de captación de clientes. En marzo, se relanzaron las promociones de la “Zona del saber”, servicio que forma parte de la campaña escolar. Todas estas acciones le han permitido mantener su liderazgo en el negocio fijo.

El resto de operadores también desplegó acciones competitivas. Claro potenció su variedad de canales en el servicio de TV, ofreciendo más canales sin costo adicional. Además, buscó capturar clientes a través de sus servicios de valor agregado como “Claro Video”. En marzo, agregó a su oferta servicios en paquetes para la campaña escolar.

Por su lado, DirecTV buscó mejorar su oferta incrementando su variedad de canales HD, con el objetivo de captar más clientes. Finalizó el período con un total de 29 canales HD.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias ascendieron a S/. 2,341 millones en el 1T15, 5.5% superiores respecto del 1T14.

Los ingresos de Telefonía Local alcanzaron en el 1T15 S/. 176 millones, observando una disminución de 8.7% respecto al 1T14. Los menores ingresos se registran por disminución del tráfico de exceso (-40.9%), menor renta (-9.8%) producto de la recomposición de ingresos multiproducto y menor planta (-0.6%); compensados por mayores ingresos de Servicios de Valor Agregado (48.6%).

Los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/. 63 millones en el 1T15, menores en 19.6% respecto del 1T14. Los ingresos de la Telefonía Urbana fueron S/. 61 millones, menores en 19.3% respecto del 1T14 por un menor tráfico (el número de llamadas disminuyó en 23.7% con respecto al 1T14). Los ingresos de Telefonía Rural alcanzaron los S/. 2 millones, disminuyendo en 30.2% respecto de los registrados en el 1T14, impactados por la creciente penetración de la tecnología móvil en las zonas rurales.

Los ingresos de Internet registraron S/. 345 millones en el 1T15, superiores en 4.0% respecto del 1T14, basados en el crecimiento de la planta en 6.8%, la cual, al cierre de marzo de 2015, alcanzó aproximadamente 1 millón 521 mil accesos. Dicho crecimiento es producto de campañas orientadas a la venta de paquetes Dúo y Trío (cuya planta creció en 8.2%), impulsada por la mayor velocidad de navegación ofrecida en la nueva parrilla, así como por la campaña Back to School (curso virtual de Inglés).

Los ingresos de Larga Distancia registraron S/. 23 millones, observando un decrecimiento de 24.2% respecto del 1T14. Se observaron menores ingresos en larga distancia internacional (LDI) en 16.5%, producto del mayor uso de la voz sobre plataforma IP en Internet (redes sociales); e igualmente, los ingresos de larga distancia nacional (LDN)

disminuyeron en 37.8%, impactados por el uso de bolsas de minutos incluidos en paquetes, la sustitución fijo-móvil y el menor uso de tarjetas prepago.

Los ingresos de Datos y Tecnología de la Información alcanzaron S/. 152 millones en el 1T15, superiores en 9.0% respecto del 1T14, explicados por los mayores proyectos TI, así como la mayor venta y alquiler de centrales.

Los ingresos de Interconexión y Circuitos alcanzaron S/. 124 millones en el 1T15, mayores en 41.5% respecto del 1T14, por mayor tráfico fijo-móvil a través de la red fija, mayor alquiler de circuitos e infraestructura a otros operadores y mayor tipo de cambio.

Los ingresos de Televisión Pagada registraron S/. 147 millones en el 1T15, mayores en 36.1% respecto del 1T14, debido al impulso de la comercialización de los paquetes Dúo y Trío (cuya planta multiproducto creció en 27.7%), así como de la venta de paquetes HD.

Los ingresos de Telefonía Móvil crecieron 4.0% en relación con el 1T14, alcanzando S/. 946 millones. La causa principal es el incremento en 18% de los ingresos asociados al cargo fijo, consecuencia del crecimiento de la planta facturada post pago en 568 mil líneas.

Los ingresos por Venta de equipos móviles disminuyeron en 12.3% respecto del 1T14, alcanzando S/. 127 millones, como consecuencia de haberse comercializado 102 mil terminales menos que en el mismo periodo del año anterior.

Los ingresos de Mensaje de texto y datos registraron S/. 163 millones en el 1T15, lo que representa un crecimiento de 25.4% respecto al 1T14, debido al crecimiento en volumen de los nuevos planes 4G para clientes post pago y la mayor venta de paquetería de datos a clientes que solo contaban con planes de voz.

Los Otros ingresos alcanzaron S/. 75 millones en el 1T15, mayores en 15.8% respecto del 1T14, debido a los mayores servicios de gestión administrativa con las empresas relacionadas del Grupo, producto de la gestión comercial.

Gastos Operativos

Los gastos operativos del 1T15 alcanzaron S/. 1,897 millones, mayores en 9.6% respecto al 1T14. Este aumento se sustenta, principalmente, en mayores niveles de gastos de Interconexión y Corresponsalías (26.3%), de gastos de Personal (10.3%), de gastos Generales y Administrativos (12.1%) y de gasto por Depreciación y Amortización (9.7%). Lo anterior se compensa parcialmente con reducciones de gastos en Estimación de Cobranza Dudosa (-15.7%), en gastos de Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión (-5.0%) y en el resultado neto de Otros Ingresos-Gastos operativos (-22.9%).

Ganancia por actividades de operación

La ganancia por actividades de operación en el 1T15 fue de S/. 444 millones, S/. 42 millones menor a la registrada en el 1T14, explicada por el menor crecimiento relativo de los Ingresos de actividades ordinarias respecto de los Gastos Operativos.

Resultado No Operativo

El Resultado no operativo del 1T15 fue negativo en S/. 40 millones, el cual se compara desfavorablemente con el resultado también negativo de S/. 33 millones del 1T14. Este resultado se explica porque la depreciación de la moneda local generó un gasto por diferencia en cambio en 1T15, el cual se compara negativamente con el ingreso por diferencia en cambio obtenido en 1T14.

Ganancia neta del ejercicio

La ganancia neta del ejercicio fue de S/. 276.6 millones en 1T15, lo que significa una disminución de S/. 37 millones respecto del mismo trimestre del año anterior, explicada principalmente por la menor Ganancia por actividades de operación.

Estado de Situación Financiera

El Total de activos corrientes al cierre del ejercicio 1T15 ascendió a S/. 2,250 millones, menor en S/. 46 millones respecto del 4T14. Este resultado se explica, principalmente, por los menores saldos en Efectivo y equivalentes al efectivo, y en Inventarios; el cual es compensado, parcialmente, por los mayores saldos en Activo por impuesto a las ganancias y Otros activos no financieros.

El Total de activos no corrientes cerró el 1T15 en S/. 9,470 millones, menor en S/. 145 millones a lo observado en el 4T14. Esto se explica, principalmente, por la disminución en los saldos de Propiedades, planta y equipo (neto de Depreciación acumulada), así como de Impuestos diferidos y Activos intangibles distintos de la plusvalía. Con ello, el Total de activos fue de S/. 11,720 millones, menor en S/. 190 millones al registrado en el 4T14.

Al cierre de 1T15, el Total de pasivos corrientes totalizó S/. 3,120 millones, S/. 462 millones por debajo de lo observado en el 4T14. Esta disminución se explica, principalmente, por los menores saldos en Cuentas por pagar comerciales y en Otras cuentas por pagar, compensadas parcialmente por el mayor saldo en Otros pasivos financieros.

El Total de pasivos no corrientes ascendió a S/. 2,340 millones al cierre de 1T15, saldo menor en S/. 5 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe, principalmente, a menores saldos en los Otros pasivos financieros y en los Ingresos diferidos.

Finalmente, el Patrimonio total aumentó en S/. 277 millones en el 1T15, hasta los S/. 6,260 millones, variación que se explica, principalmente, por el resultado generado en el periodo.

Principales Indicadores Financieros

Al cierre del 1T15, la liquidez (total activos corrientes / total pasivos corrientes) aumentó a 0.72x, en comparación con la obtenida en el 4T14 (0.64x). La mayor liquidez es originada por la disminución, en mayor proporción, del Total pasivos corrientes con relación al Total de activos corrientes. Es importante resaltar que se retomó niveles normales de liquidez para la compañía en 1T15, debido a que en 4T14 se registró en el pasivo corriente (en Otras cuentas por pagar) un mayor saldo relacionado a la provisión puntual del Retiro Incentivado para el personal, en el marco de un programa de reestructuración.

El endeudamiento financiero (pasivos financieros / total patrimonio) ascendió a 0.34x en el 1T15, desde el 0.32x observado en el 4T14. El ligero incremento es consecuencia de la presencia de financiación neta positiva.

El margen neto (ganancia neta del ejercicio / ingresos de actividades ordinarias) al primer trimestre del 2015 ascendió a 11.81%, menor al 14.14% observado al 1T14. Esto se explica por los mayores gastos operativos anteriormente mencionados.

TABLA 1
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE RESULTADOS EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2015
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

	1T15		1T14		Var. Abs. 1T14-1T15	Var. % 1T14-1T15
		%		%		%
Ingresos de actividades ordinarias	2,341,193	100.0	2,218,155	100.0	123,038	5.5
Telefonía Móvil	946,395	40.4	910,260	41.0	36,135	4.0
Internet	344,763	14.7	331,437	14.9	13,326	4.0
Telefonía Local	176,284	7.5	193,019	8.7	(16,735)	(8.7)
Mensaje de texto y datos	162,910	7.0	129,936	5.9	32,974	25.4
Datos y Tecnología de la Información	151,999	6.5	139,438	6.3	12,561	9.0
Televisión pagada	146,828	6.3	107,844	4.9	38,984	36.1
Venta de equipos Móviles	127,440	5.4	145,351	6.6	(17,911)	(12.3)
Interconexión y Circuitos	123,577	5.3	87,350	3.9	36,227	41.5
Telefonía Pública y Rural	62,594	2.7	77,891	3.5	(15,297)	(19.6)
Larga Distancia	23,415	1.0	30,893	1.4	(7,478)	(24.2)
Otros	74,988	3.2	64,736	2.9	10,252	15.8
Gastos Operativos	1,896,939	81.0	1,731,549	78.1	165,390	9.6
Gastos de Interconexión y Corresponsalías	111,769	4.8	88,493	4.0	23,276	26.3
Personal	188,972	8.1	171,388	7.7	17,584	10.3
Generales y Administrativos	926,363	39.6	826,487	37.3	99,876	12.1
Depreciación y Amortización	299,182	12.8	272,692	12.3	26,490	9.7
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de gestión	39,005	1.7	41,039	1.9	(2,034)	(5.0)
Inventarios	298,830	12.8	293,146	13.2	5,684	1.9
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalorización de inventarios	38,468	1.6	45,633	2.1	(7,165)	(15.7)
Otros Ingresos - Gastos Neto	(5,650)	(0.2)	(7,329)	(0.3)	1,679	(22.9)
Ganancia por actividades de operación	444,254	19.0	486,606	21.9	(42,352)	(8.7)
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos netos	438,604	18.7	479,277	21.6	(40,673)	(8.5)
Ingresos Financieros	3,600	0.2	4,885	0.2	(1,285)	(26.3)
Gastos Financieros	(43,191)	(1.8)	(55,866)	(2.5)	12,675	(22.7)
Diferencia en cambio neta	(13,555)	(0.6)	1,182	0.1	(14,737)	(1,246.8)
Participación en Resultados de partes relacionadas	13,207	0.6	16,370	0.7	(3,163)	(19.3)
Resultado No Operativo	(39,939)	(1.7)	(33,429)	(1.5)	(6,510)	19.5
Resultado antes de Impuestos a las Ganancias	404,315	17.3	453,177	20.4	(48,862)	(10.8)
Impuesto a las Ganancias	(127,721)	(5.5)	(139,448)	(6.3)	11,727	(8.4)
Ganancia/(pérdida) neta del ejercicio	276,594	11.8	313,729	14.1	(37,135)	(11.8)

TABLA 2
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA EN NUEVOS SOLES (000) AL 31 DE MARZO DE 2015
(Preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF)

Activos						Pasivos y patrimonio					
	1T15	4T14	3T14	2T14	1T14		1T15	4T14	3T14	2T14	1T14
Activos corrientes						Pasivos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	286,511	489,032	243,639	505,147	315,251	Otros pasivos financieros	616,418	432,172	515,512	641,974	673,787
Otros activos financieros		-	23,104	22,360	22,456	Cuentas por pagar comerciales	1,727,928	2,234,094	1,966,089	1,967,538	1,659,125
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,101,365	1,112,173	1,151,640	1,008,260	1,083,877	Otras cuentas por pagar	571,476	694,014	421,175	639,894	867,215
Otras cuentas por cobrar, neto	102,414	88,332	138,392	62,916	66,049	Ingresos diferidos	204,310	221,838	215,912	185,357	182,805
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	62,381	61,439	60,489	52,662	51,893	Total pasivos corrientes	3,120,132	3,582,118	3,118,688	3,434,763	3,382,932
Inventarios	311,819	332,397	361,832	438,525	265,339						
Activo por impuesto a las ganancias	154,044	113,795	119,419	148,474	148,364	Otros pasivos financieros	1,497,495	1,498,946	1,650,035	1,649,909	1,846,680
Otros activos no financieros	231,695	98,588	143,237	210,255	215,043	Otras cuentas por pagar	786,487	787,474	745,678	750,001	215,509
Total activos corrientes	2,250,229	2,295,756	2,241,752	2,448,599	2,168,272	Ingresos diferidos	55,950	58,569	72,890	91,878	100,431
						Total pasivos no corrientes	2,339,932	2,344,989	2,468,603	2,491,788	2,162,620
Otras cuentas por cobrar, neto	225,936	226,202	226,168	228,242	227,036						
Inversiones financieras	433,798	416,591	395,028	367,281	386,735	Total pasivos	5,460,064	5,927,107	5,587,291	5,926,551	5,545,552
Propiedades, planta y equipo	24,432,240	24,271,915	23,827,066	23,462,000	23,126,274	Patrimonio					
Depreciación acumulada	(18,789,501)	(18,548,475)	(18,287,945)	(18,042,140)	(17,817,090)	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,878,719	2,878,643	2,878,643
	5,642,739	5,723,440	5,539,121	5,419,860	5,309,184	Primas de emisión	77,899	77,899	83,403	83,403	83,403
						Otras reservas de capital	540,180	445,090	444,085	447,816	449,316
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	1,644,836	1,673,062	1,661,137	1,681,815	1,710,691	Resultados acumulados	2,771,598	2,591,219	2,593,194	2,328,101	2,342,891
Plusvalía	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	1,224,379	Otras Reservas de patrimonio	(6,007)	(7,255)	(11,026)	(12,633)	(8,070)
Activos por impuestos diferidos	205,977	255,520	188,760	178,326	157,691						
Otros activos no financieros	91,992	95,262	99,321	103,379	107,747	Total patrimonio	6,259,822	5,983,105	5,988,375	5,725,330	5,746,183
Total activos no corrientes	9,469,657	9,614,456	9,333,914	9,203,282	9,123,463						
Total de activos	11,719,886	11,910,212	11,575,666	11,651,881	11,291,735	Total pasivo y patrimonio	11,719,886	11,910,212	11,575,666	11,651,881	11,291,735