

Telefónica

Resultados Trimestrales
Telefónica del Perú S.A.A.

Octubre - Diciembre 2015

Principales hechos de importancia del cuarto trimestre del ejercicio 2015

A continuación, se presenta un resumen de los principales hechos de importancia desde el 01 de octubre hasta el 31 de diciembre del 2015:

1. El 13 de octubre se hizo una comunicación al mercado sobre contratos de contratos de línea de crédito a mediano plazo firmados con el BCP y el BBVA, a vencer el 15 de agosto de 2020.
2. El 21 de octubre, en sesión de Directorio, se trataron los siguientes puntos:
 - a) Se aprobaron los resultados individuales y consolidados del tercer trimestre 2015 y el press release.
 - b) Se presentó la información financiera trimestral consolidada del tercer trimestre del 2015.
 - c) Se presentó la información financiera trimestral individual del tercer trimestre del 2015.
3. El 06 de noviembre, se presentó el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A.A., remitido por la empresa Apoyo & Asociados Internacionales S.A.C.
4. El 13 de noviembre, se presentó el informe de clasificación de riesgo de Telefónica del Perú S.A.A., remitido por la empresa Class & Asociados S.A.

Telefónica del Perú S.A.A.
Discusión y análisis de los resultados del trimestre
finalizado el 31 de diciembre 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 (PIB) se expandió 2.9% interanual en el 3T15, cifra similar a la alcanzada en 2T15 (3.0% interanual). Dentro de lo positivo, destacó la estabilidad del crecimiento del consumo privado (3.0% interanual), sosteniendo el mismo ritmo de crecimiento desde inicios del año. Esto se explica gracias a que si bien los fundamentos del consumo se han deteriorado, aún se mantienen en terreno positivo: durante el 3T15 el empleo urbano creció (1% interanual), mientras que el ingreso (Lima) se expandió 2% interanual y el crédito de consumo cerca de 15% interanual.

La contracción de la inversión, tanto privada como pública, fue menos severa que en 2T15 con caídas interanuales de 3.7% interanual y 7.8% interanual, respectivamente. La mejora relativa de la inversión privada se explica por el desarrollo de nuevos proyectos de inversión, especialmente vial, como la Ruta 2 del Metro de Lima.

El consumo público desaceleró fuertemente su ritmo de crecimiento (4.2% interanual en 3T15 vs. 9.1% interanual en 2T15), debido a la alta base comparativa de jul-14 cuando se pagó a empleados públicos un aguinaldo extraordinario.

Finalmente, las exportaciones aceleraron su ritmo de crecimiento de 0.6% interanual en 2T15 a 2.9% interanual en 3T15, por la expansión del volumen de producción minera.

Las cifras más recientes muestran un crecimiento de la producción nacional de 4% interanual en nov-15, sustentada principalmente en la recuperación del sector primario. La oferta minera de cobre viene expandiéndose a un ritmo ligeramente mayor a 30% interanual en el 4T15 y la segunda temporada de pesca habría favorecido el crecimiento de la manufactura no primaria (19% interanual). En términos generales las cifras muestran, además del repunte de minería y los impactos puntuales de pesca, que los sectores vinculados a consumo privado (comercio y servicios) crecen a un ritmo cercano a 4% interanual, mientras que los vinculados a inversión se mantienen deprimidos (construcción acumula una caída de 7% interanual en lo que va del año).

La inflación al consumidor acumuló un incremento de 4.4% en el 2015, cerrando por segundo año consecutivo por encima de la meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). El registro de 2015 fue el más alto desde el 2011, cuando la economía sufrió el impacto de incremento de precios de *commodities* alimenticios y petróleo en mercados financieros. La inflación subyacente (que excluye los bienes con precios más volátiles y propensos a choques temporales de precios) cerró el año en 4.1%, manteniéndose sostenidamente sobre la meta de inflación desde 2S11. El incremento de precios en 2015 se explicó principalmente por impacto climático sobre precios de alimentos y la fuerte subida del tipo de cambio. La inflación de alimentos acumulada en el año fue de 5.5%, la mayor desde el periodo 2011-2012. Por otro lado, la depreciación del Sol impactó sobre precios de alquileres, equipamiento del hogar, combustibles (ambos importados) y tarifas eléctricas. Estos impactos explican cerca de 2.9 puntos porcentuales de registro del año.

El tipo de cambio cerró el año en 3.41 Sol por Dólar, acumulando una depreciación de 14% en doce meses. La tendencia depreciatoria fue uniforme a lo largo del año y reflejó tanto el fortalecimiento global del Dólar, como el debilitamiento de los fundamentos del Sol (mayor déficit comercial y menor inversión extranjera).

El BCRP incrementó su tasa de referencia en 25 puntos básicos en dic-15, hasta 3.75%. El Directorio del BCRP ponderó con una mayor importancia el control de la inflación y las expectativas de mediano plazo por encima de su meta de inflación, frente a un ritmo de crecimiento local aún débil y un entorno internacional de alta incertidumbre.

Adicionalmente, una mayor tasa de referencia ayudaría a moderar las presiones depreciatorias sobre el Sol.

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

Entorno Competitivo

En el marco de los compromisos asumidos tras la renovación de la concesión móvil en el 2013, Telefónica cumplió al 100% con la meta de instalación de 8,100 dúos de Internet de alta velocidad y telefonía fija sin costo en entidades públicas a nivel nacional. Asimismo, implementó 456 accesos de Internet satelital gratuito en 271 distritos con mayor pobreza, 35 distritos fronterizos y 150 tambos. Asimismo, cumplió con llevar cobertura móvil a más de 1,900 localidades rurales en todo el país, beneficiando a más de 1.8 millones de peruanos.

Negocio Móvil

A setiembre del 2015, de acuerdo a las estadísticas del Ministerio de Transportes y Comunicaciones (MTC), Movistar tenía una cuota alta del mercado de accesos móviles. En el cuarto trimestre del 2015, se mantuvo la dinámica competitiva mostrada a lo largo del año. Movistar mantuvo el liderazgo del mercado móvil con un crecimiento en accesos de 0.1% respecto al 3T15 y una planta móvil invariable respecto al 4T14. La planta de clientes postpago creció 4.6% respecto al 3T15 por la continua migración de clientes prepago y las mayores prestaciones en voz y datos en los planes "Vuela Ahorro".

Buscando diferenciarse de sus competidores y dar un paso más allá de la conectividad, Movistar cerró el 2015 con 60 mil clientes afiliados a la solución de dinero electrónico "Tu Dinero Móvil", que tiene presencia nacional en 8,200 puntos de depósitos y/o retiro. Así mismo, lanzó los aplicativos móviles "Busportal" y "Parking Movistar", y repotenció la aplicación "Fútbol Movistar", que permitió transmitir en vivo los partidos de las clasificatorias a Rusia 2018.

En el cuarto trimestre, la presión competitiva llevó a los operadores móviles a mantener las ofertas de mensajería instantánea y redes sociales ilimitadas. De igual forma, la portabilidad móvil continuó favoreciendo a Entel, lo cual le permitió incrementar su planta postpago. Por su lado, Bitel continuó expandiéndose en provincias masificando su planta prepago y realizando pruebas de servicio 4G. En diciembre, el MTC confirmó a Virgin Mobile como el primer operador móvil virtual (OMV) convirtiéndose en el quinto operador móvil del país.

Negocio Fijo

En el segmento fijo, Movistar mantuvo firme su estrategia de paquetización de servicios de dúos y tríos con promociones de TV Paga a S/ 40, paquetes HD a S/ 20 e incrementos de velocidad de Internet por S/ 20 al mes. Adicionalmente, en búsqueda de una mayor diferenciación en contenido, estrenó el programa "Anticucho con corazón". Al cuarto trimestre del 2015, Movistar continuó liderando el mercado de servicios fijos con 2.42 millones de líneas fijas, 1.61 millones de accesos de banda ancha y 1.20 millones de suscriptores de TV Paga. El resultado de su estrategia le ha permitido que la planta crezca en banda ancha y TV Paga, en 8.0% y 26.7% respecto al 4T14.

La intensidad competitiva en los servicios fijos residenciales también se ha dinamizado, principalmente por Claro, cuyos accesos de banda ancha han crecido a partir de promociones en precio.

En el ámbito regulatorio, OSIPTEL dispuso una reducción de 0.71% en las tarifas de servicio de telefonía fija a partir de nov-15.

Resultados del Ejercicio

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos de Actividades Ordinarias ascendieron a S/ 2,478 millones en el 4T15, 1.0% superiores respecto del 4T14. En el acumulado, se alcanzó un importe de S/ 9,572 millones, equivalente a un crecimiento de 2.8% sobre el 2014.

En Telefonía Local, los ingresos alcanzaron en el 4T15 S/ 137 millones, observando una disminución de 28.6% respecto del 4T14. Los menores ingresos se registraron por el menor tráfico de exceso (-45.7%) y menor renta debido a la recomposición de ingresos multiproducto (-54.5%), efectos compensados por mayores ingresos de Servicios de Valor Agregado (51.6%). En el acumulado del año, los ingresos fueron S/ 625 millones, menores en 17.3% respecto del año anterior.

Los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural registraron S/ 43 millones en el 4T15, menores en 29.0% respecto del 4T14. Los ingresos de la Telefonía Urbana fueron S/ 38 millones en el 4T15, menores en 35.8% en relación al 4T14, explicado por un menor tráfico (el número de llamadas disminuyó respecto del 4T14) y una menor planta de teléfonos públicos. Los ingresos de Telefonía Rural fueron de S/ 5 millones, creciendo en 190.6% respecto de los registrados en el 4T14, debido a la obtención de la concesión del Proyecto Lambayeque. En el acumulado, los ingresos de Telefonía Pública y Telefonía Rural ascendieron a S/ 200 millones, 30.2% menores a los de 2014.

En Internet, los ingresos alcanzaron los S/ 377 millones en el 4T15, observándose un incremento de 5.7% respecto del 4T14, debido al crecimiento de la planta de 7.9%. En cuanto al acumulado del año, el resultado fue de S/ 1,424 millones, mayor en 0.7% respecto al año 2014.

En cuanto a la Larga Distancia, los ingresos fueron de S/ 23 millones en el 4T15, registrando una caída de 10.6% respecto del 4T14. Se observa una caída de ingresos en larga distancia nacional (LDN) en 2.5%, producto de la sustitución por voz sobre plataforma IP y redes sociales. De igual manera, en larga distancia internacional (LDI), se registra una disminución de 26.0% en los ingresos, debido al uso de bolsas de minutos incluidos en paquetes, la sustitución fijo-móvil y el menor uso de tarjetas prepago. Los ingresos acumulados de Larga Distancia en el año fueron de S/ 93 millones, menores en 17.1% a lo registrado en 2014.

Los ingresos de Datos y Tecnología de la Información registraron S/ 191 millones en el 4T15, superiores en 7.5% respecto del 4T14, explicados por los mayores proyectos de TI. En el acumulado del 2015, los ingresos por este concepto fueron de S/ 689 millones, mayores en 9.7% respecto del año anterior.

Por el lado de Interconexión y Circuitos, se registraron ingresos por S/ 118 millones en el 4T15, superiores en 7.0% respecto del 4T14, por mayor tráfico fijo-móvil, mayor alquiler de circuitos e infraestructura a otros operadores, así como por el impacto del mayor tipo de cambio sobre los cargos en Dólares. Los ingresos acumulados a diciembre de 2015 son de S/ 442 millones, mayores en 14.9% a lo registrado en 2014.

Los ingresos de Televisión Pagada registraron S/ 201 millones en el 4T15, lo que representa un crecimiento de 51.5% respecto del 4T14, debido a un mayor foco comercial en campañas como la de "Completa tu trío" y la de digitalización. Asimismo, las acciones comerciales impactan directamente en una mayor venta de paquetes Premium. En el año, los ingresos de este segmento aumentaron en 49.8% respecto del 2014, hasta alcanzar los S/ 694 millones.

En el 4T15, los ingresos de Telefonía Móvil disminuyeron 0.1% con respecto del 4T14, principalmente debido a la caída del número de clientes que realizan recargas prepago. A

nivel acumulado en el año, se alcanzó un incremento del 0.9% respecto del 2014, hasta alcanzar los S/ 3,802 millones.

Los ingresos por Venta de Equipos Móviles aumentaron interanualmente 3.8% en el 4T15, explicados por la salida de equipos de gama media/alta impulsados en las campañas de Iphone, Pack Star Wars y Canje Smart como parte de la oferta comercial para Navidad. Los ingresos acumulados del año fueron de S/ 583 millones, menores en 6.7% respecto del año anterior.

Finalmente, los ingresos por Mensaje de Texto y Datos disminuyeron en un 10.2% respecto al 4T14 debido a la caída de las activaciones post pago asociadas a planes control. A nivel acumulado, los ingresos por esta línea de negocio fueron de S/ 670 millones, con un crecimiento de 13.4% respecto del 2014.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos del 4T15 alcanzaron los S/ 2,033 millones, menores en 12.2% respecto del 4T14. Esta disminución se sustenta principalmente en menores niveles de gastos de Personal (-52.5%), Inventarios (-13.1%) y Estimación de Cobranza dudosa y desvalorización de Inventarios (-27.1%). Lo anterior se compensa, parcialmente, con aumentos en gastos Generales y Administrativos (6.3%) y Depreciación y Amortización (10.1%). En el acumulado del año, se observa un mayor gasto en 3.3% respecto del 2014, principalmente por mayores gastos Generales y Administrativos (12.3%) y Depreciación y Amortización (10.7%).

Ganancia por Actividades de Operación

La Ganancia por Actividades de Operación en el 4T15 fue de S/ 445 millones, S/ 307 millones mayor a la registrada en el 4T14, explicada por los menores Gastos Operativos. A nivel acumulado del año, la Ganancia por Actividades de Operación fue de S/ 1,657 millones, mayor en S/ 9 millones respecto del 2014.

Resultado No Operativo

El Resultado No Operativo del 4T15 fue negativo en S/ 40 millones, el cual representa una mejora de S/ 5.9 millones frente al del 4T14, explicada por un mayor ingreso financiero respecto del 2014. A nivel acumulado, el Resultado No Operativo fue negativo en S/ 307 millones y presenta una desmejora de S/ 170 millones versus 2014, debido a la revaluación de contingencias efectuadas en el 2015.

Ganancia (pérdida) neta del ejercicio

La Ganancia Neta del ejercicio fue de S/ 261 millones en el 4T15, lo que significa un incremento de S/ 263 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, explicado fundamentalmente por el menor gasto operativo. A nivel acumulado del año, el resultado neto del ejercicio fue negativo en S/ 499 millones, explicado principalmente por la revaluación de contingencias efectuadas en el 2015.

Estado de Situación Financiera

El Total de activos corrientes en el 4T15 ascendió a S/ 2,836 millones, mayor en S/ 260 millones respecto del 3T15. Este resultado se explica, principalmente, por el mayor saldo de Efectivo y equivalentes al efectivo, mayores saldos en Cuentas por cobrar comerciales y mayor saldo en Otras cuentas por cobrar neto. Lo anterior es compensado, parcialmente, por menores saldos en Otros activos no financieros y Activo por impuesto a las ganancias.

El Total de activos no corrientes cerró el 4T15 en S/ 10,030 millones, mayor en S/ 327 millones a lo observado en el 3T15. Esto se explica, principalmente, por el aumento en los saldos de Propiedades, planta y equipo (neto de Depreciación acumulada) e Inversiones Financieras.

Con ello, el Total de activos fue de S/ 12,866 millones, mayor en S/ 587 millones a lo registrado en el 3T15.

Al cierre del 4T15, el Total de pasivos corrientes fue de S/ 5,317 millones, S/ 409 millones por encima de lo observado en el 3T15. Este aumento se explica principalmente por el incremento en el saldo de Cuentas por pagar comerciales, compensado parcialmente por el menor saldo de Otros pasivos financieros (debido a la menor financiación requerida) e Ingresos diferidos.

El Total de pasivos no corrientes ascendió a S/ 2,061 millones al cierre de 4T15, saldo menor en S/ 82 millones respecto al observado el trimestre previo. Este resultado se debe, principalmente, a menores saldos en Otros pasivos financieros por la menor financiación requerida, compensado parcialmente por Otras cuentas por pagar.

Finalmente, el Patrimonio total aumentó en S/ 260 millones en el 4T15, hasta los S/ 5,488 millones, variación que se explica, principalmente, por el impacto del resultado del periodo sobre los resultados acumulados.

Ratios Financieros Relevantes

Al cierre del 4T15, la liquidez (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes) aumentó a 0.53x desde el 0.52x obtenido en el trimestre previo. La mejora en el nivel de liquidez se explica principalmente por el mayor incremento relativo en el Total activos corrientes (10.1%) respecto del aumento en el Total pasivos corrientes (8.3%).

El apalancamiento financiero (Pasivos financieros / Total patrimonio) disminuyó a 0.32x en el 4T15, desde el 0.38x observado en el 3T15. Esta disminución se explica básicamente por el efecto combinado de una disminución de 11.8% en los pasivos financieros y un aumento de 5% en el patrimonio.

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

	4T14		4T15		Var. Abs.	Var. %	12M14		12M15		Var. Abs.	Var. %
					4T14-4T15	4T14-4T15					12M14-12M15	12M14-12M15
	%		%			%	%		%			%
Ingresos de actividades ordinarias	2,454,529	100.0	2,478,117	100.0	23,588	1.0	9,308,716	100.0	9,571,568	100.0	262,852	2.8
Telefonía Móvil	975,560	39.7	974,977	39.3	(583)	(0.1)	3,766,595	40.5	3,801,777	39.7	35,182	0.9
Internet	356,748	14.5	376,936	15.2	20,188	5.7	1,413,943	15.2	1,424,171	14.9	10,228	0.7
Televisión pagada	132,793	5.4	201,117	8.1	68,324	51.5	463,392	5.0	694,005	7.3	230,613	49.8
Datos y Tecnología de la Información	177,972	7.3	191,268	7.7	13,296	7.5	628,056	6.7	688,903	7.2	60,847	9.7
Mensaje de texto y datos	172,697	7.0	155,100	6.3	(17,597)	(10.2)	591,322	6.4	670,435	7.0	79,113	13.4
Telefonía Local	191,471	7.8	136,657	5.5	(54,814)	(28.6)	755,761	8.1	624,872	6.5	(130,889)	(17.3)
Venta de equipos Móviles	153,087	6.2	158,928	6.4	5,841	3.8	624,881	6.7	583,310	6.1	(41,571)	(6.7)
Interconexión y Circuitos	110,581	4.5	118,321	4.8	7,740	7.0	384,221	4.1	441,614	4.6	57,393	14.9
Telefonía Pública y Rural	61,022	2.5	43,332	1.7	(17,690)	(29.0)	286,972	3.1	200,176	2.1	(86,796)	(30.2)
Larga Distancia	25,678	1.0	22,961	0.9	(2,717)	(10.6)	111,733	1.2	92,658	1.0	(19,075)	(17.1)
Otros	96,920	3.9	98,520	4.0	1,600	1.7	281,840	3.0	349,647	3.7	67,807	24.1
Gastos Operativos	2,316,034	94.4	2,032,652	82.0	(283,382)	(12.2)	7,660,870	82.3	7,914,300	82.7	253,430	3.3
Generales y Administrativos	936,431	38.2	995,202	40.2	58,771	6.3	3,388,438	36.4	3,806,614	39.8	418,176	12.3
Inventarios	374,518	15.3	325,417	13.1	(49,101)	(13.1)	1,299,838	14.0	1,403,228	14.7	103,390	8.0
Depreciación y Amortización	329,951	13.4	363,441	14.7	33,490	10.1	1,183,384	12.7	1,310,033	13.7	126,649	10.7
Personal	456,266	18.6	216,746	8.7	(239,520)	(52.5)	1,070,922	11.5	813,177	8.5	(257,745)	(24.1)
Gastos de Interconexión	105,000	4.3	82,545	3.3	(22,455)	(21.4)	366,272	3.9	315,156	3.3	(51,116)	(14.0)
Honorarios por transferencia de capacidad técnica y de g	43,258	1.8	42,037	1.7	(1,221)	(2.8)	163,163	1.8	163,549	1.7	386	0.2
Estimación para cuentas de dudosa cobranza y desvalori	40,603	1.7	29,605	1.2	(10,998)	(27.1)	187,268	2.0	132,758	1.4	(54,510)	(29.1)
Otros ingresos - gastos operativos, neto	30,007	1.2	(22,341)	(0.9)	(52,348)	(174.5)	1,585	0.0	(30,215)	(0.3)	(31,800)	(2,006.3)
Ganancia por actividades de operación	138,495	5.6	445,465	18.0	306,970	221.6	1,647,846	17.7	1,657,268	17.3	9,422	0.6
Resultado operativo antes de otros ingresos y gastos, neto	168,502 [▼]	6.9	423,124	17.1	254,622	221.6	1,649,431 [▼]	17.7	1,627,053 [▼]	17.0	(22,378)	221.6
Ingresos Financieros	3,128	0.1	8,992	0.4	5,864	187.5	15,592	0.2	23,988	0.3	8,396	53.8
Gastos Financieros	(67,637)	(2.8)	(68,812)	(2.8)	(1,175)	1.7	(229,178)	(2.5)	(383,534)	(4.0)	(154,356)	67.4
Diferencia en cambio neta	(3,369)	(0.1)	(150)	(0.0)	3,219	(95.5)	(3,934)	(0.0)	(24,612)	(0.3)	(20,678)	525.6
Participación en Resultados de partes relacionadas	21,943	0.9	19,995	0.8	(1,948)	(8.9)	79,617	0.9	76,702	0.8	(2,915)	(3.7)
Resultado No Operativo	(45,935) [▼]	(1.9)	(39,975)	(1.6)	5,960	(13.0)	(137,903) [▼]	(1.5)	(307,456)	(3.2)	(169,553)	123.0
Resultado antes de impuesto a las ganancias	92,560 [▼]	3.8	405,490	16.4	312,930	338.1	1,509,943 [▼]	16.2	1,349,812	14.1	(160,131)	(10.6)
Impuesto a las ganancias	(94,533)	(3.9)	(144,788)	(5.8)	(50,255)	53.2	(547,799)	(5.9)	(1,848,529)	(19.3)	(1,300,730)	237.4
Ganancia/(pérdida) neta del ejercicio	(1,973) [▼]	(0.1)	260,702	10.5	262,675	(13,313.5)	962,144 [▼]	10.3	(498,717)	(5.2)	(1,460,861)	(151.8)

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

Activos	4T15	3T15	2T15	1T15	4T14	Pasivos y patrimonio	4T15	3T15	2T15	1T15	4T14
	Activos corrientes							Pasivos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	825,888	702,027	608,427	286,511	489,032	Otros pasivos financieros	661,129	771,567	799,351	616,418	432,172
Cuentas por cobrar comerciales, neto	1,322,913	1,200,727	1,236,451	1,101,365	1,112,173	Cuentas por pagar comerciales	2,269,329	1,739,177	1,886,362	1,727,928	2,234,094
Otras cuentas por cobrar, neto	243,029	158,303	111,831	102,414	88,332	Otras cuentas por pagar	2,147,973	2,146,900	2,026,747	571,476	694,014
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	122,997	121,180	63,349	62,381	61,439	Otras cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,006	-	-	-	-
Inventarios	219,815	223,571	258,984	311,819	332,397	Ingresos diferidos	234,856	251,101	285,866	204,310	221,838
Activo por impuesto a las ganancias	14,577	25,882	51,272	154,044	113,795	Total pasivos corrientes	5,317,293	4,908,745	4,998,326	3,120,132	3,582,118
Otros activos no financieros	86,551	144,200	198,908	231,695	98,588	Otros pasivos financieros	1,077,675	1,200,372	1,261,619	1,497,495	1,498,946
Total activos corrientes	2,835,770	2,575,890	2,529,222	2,250,229	2,295,756	Otras cuentas por pagar	762,794	716,150	780,698	786,487	787,474
Otras cuentas por cobrar, neto	303,404	302,964	225,977	225,936	226,202	Ingresos diferidos	220,584	226,700	90,058	55,950	58,569
Inversiones financieras	501,293	481,962	450,622	433,798	416,591	Total pasivos no corrientes	2,061,053	2,143,222	2,132,375	2,339,932	2,344,989
Propiedades, planta y equipo	25,344,478	24,740,614	24,758,019	24,432,240	24,271,915	Total pasivos	7,378,346	7,051,967	7,130,701	5,460,064	5,927,107
Depreciación acumulada	(19,272,960)	(18,988,096)	(19,042,967)	(18,789,501)	(18,548,475)	Patrimonio					
	6,071,518	5,752,518	5,715,052	5,642,739	5,723,440	Capital emitido	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152	2,876,152
Activos intangibles distintos de la plusvalía (neto)	1,567,829	1,588,256	1,618,112	1,644,836	1,673,062	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	540,510	539,861	541,189	540,180	445,090
Activos por impuestos diferidos	273,657	264,360	238,780	205,977	255,520	Resultados acumulados	1,996,288	1,735,587	1,471,392	2,771,598	2,591,219
Otros activos no financieros	88,282	89,077	90,533	91,992	95,262	Otras Reservas de patrimonio	(3,063)	(2,060)	(4,656)	(6,007)	(7,255)
Total activos no corrientes	10,030,362	9,703,516	9,563,455	9,469,657	9,614,456	Total patrimonio	5,487,786	5,227,439	4,961,976	6,259,822	5,983,105
Total de activos	12,866,132	12,279,406	12,092,677	11,719,886	11,910,212	Total pasivo y patrimonio	12,866,132	12,279,406	12,092,677	11,719,886	11,910,212