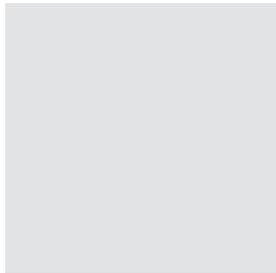
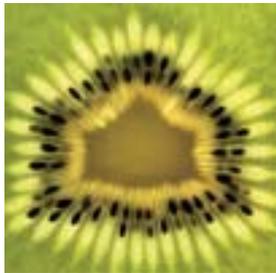
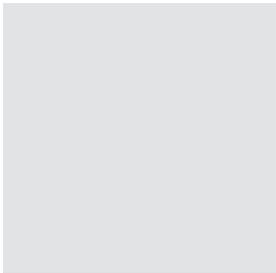
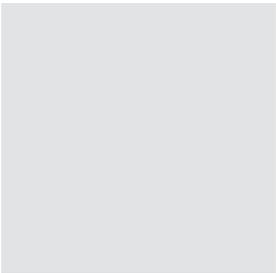
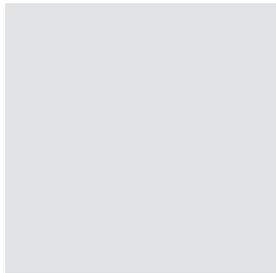
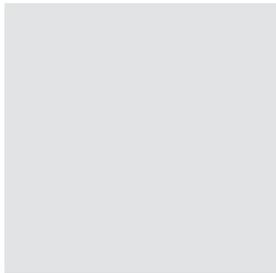
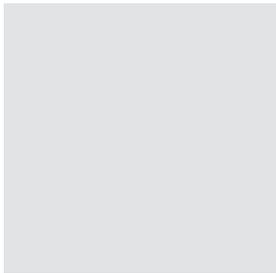
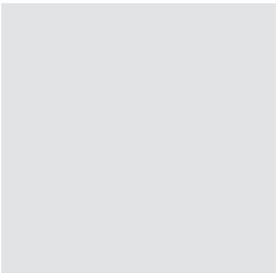




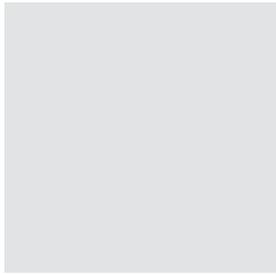
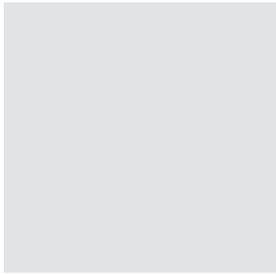
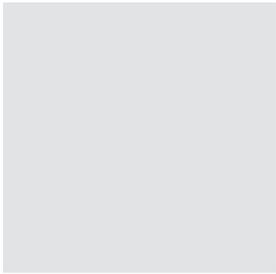
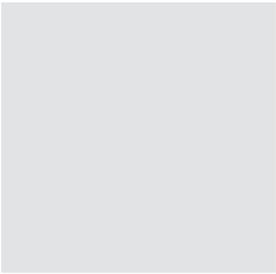
00_ Datos significativos	004
01_ Carta del Presidente	006
02_ Órganos de Gobierno	010
03_ Información corporativa	012
03.01 Ya somos cien millones	014
03.02 Nuestro centro: el cliente	026
03.03 Anexo I. Un Grupo con una visión bien definida	034
03.04 Anexo II. Un Grupo comprometido con el gobierno corporativo	036
03.05 Anexo III. Un Grupo responsable	038
03.06 Anexo IV. Un Grupo solidario	040
03.07 Anexo V. Un Grupo innovador	042
04_ Información al accionista	044
05_ Resultados enero-diciembre 2003	050
06_ Gestión del riesgo	114
07_ Estructura del Grupo	122
08_ Información complementaria	124
08.01 Cronología	127
08.02 Glosario	141
08.03 Índice de tablas y gráficos	153
09_ Información financiera	158
09.01 Cuentas anuales e Informe de gestión consolidados	160
09.02 Cuentas anuales e Informe de gestión Telefónica, S.A.	292



012



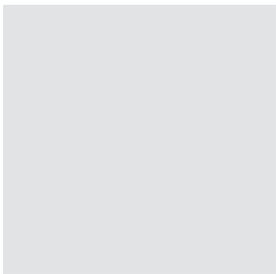
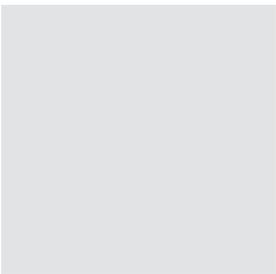
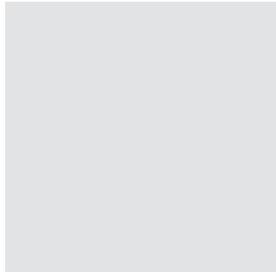
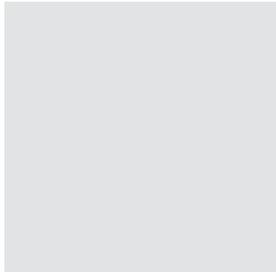
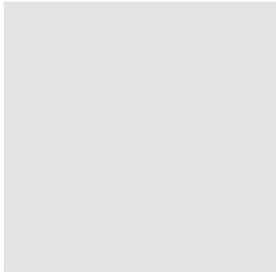
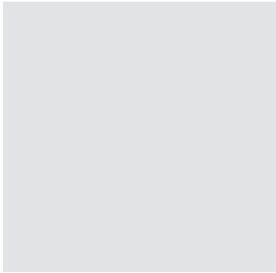
014



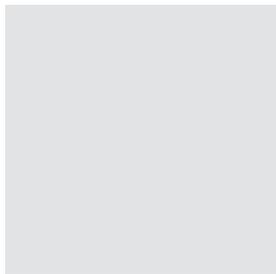
044



114



124

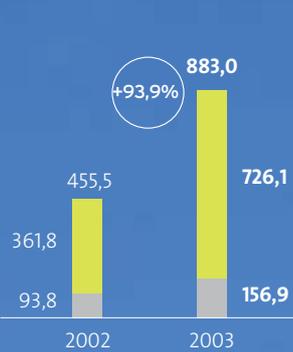


# Crecimiento

## Crecimiento de los negocios (ingresos en euros corrientes)

■ España ■ Latinoamérica y otros

### BANDA ANCHA



### LÍNEAS FIJAS



### MÓVILES



Telefonica se compromete a repartir un dividendo anual mínimo de 0,4 euros por acción durante el periodo 2004-2006

La rentabilidad para el accionista de Telefónica en 2003 por todos los conceptos es del 46% (dividendo, ampliaciones liberadas, distribuciones extraordinarias e incremento de la cotización)

Telefónica es la 5ª compañía de Telecomunicaciones del mundo por capitalización bursátil (10 marzo 2004)

Telefónica genera en 2003 un flujo de caja\* de 8.875 millones de euros

## Transformación comercial (en millones de clientes totales)

### BANDA ANCHA



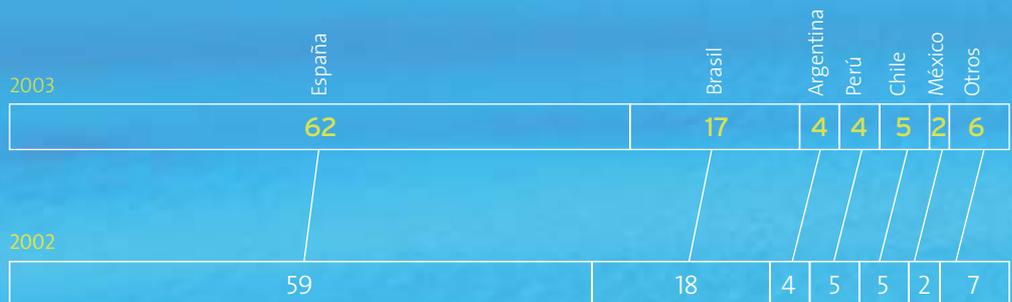
### LÍNEAS FIJAS



### MÓVILES



## Ingresos por países (en porcentaje)



(\* Flujo de caja: EBITDA menos CapEx)

# rentable

Datos relevantes de 2003

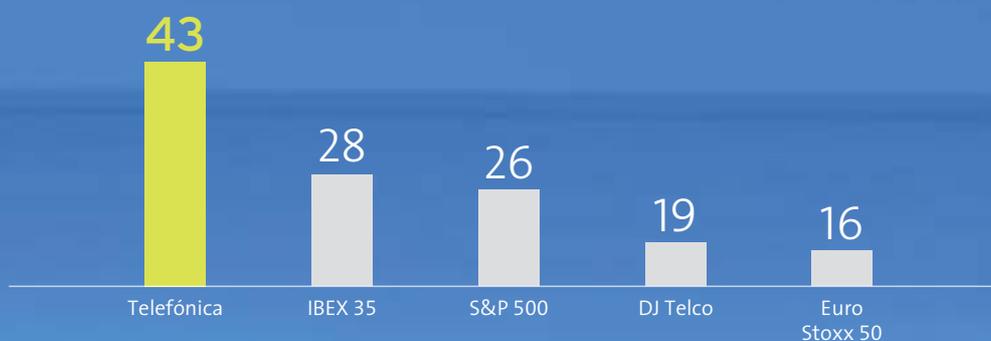
## Retribución al accionista



Telefónica alcanza en 2003 la cifra de 100 millones de clientes

En 2003 se incorporan a la compañía más de 11 millones de nuevos clientes

## Comportamiento en Bolsa (revalorización en porcentaje en 2003)



Las conexiones ADSL crecen en 2003 hasta los 2,7 millones, un 82% más que en 2002

Brasil es ya el segundo país por ingresos para Telefónica

## Datos financieros

ENERO - DICIEMBRE

	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	28.399,8	28.411,3	(0,0)
EBITDA	12.602,1	11.724,2	7,5
Rdo. de explotación	6.327,9	5.031,8	25,8
Rdo. antes de impuestos	3.362,5	(14.601,1)	c.s.
Beneficio neto	2.203,6	(5.576,8)	c.s.
Beneficio neto por acción	0,44	(1,10)	c.s.
<b>Nº medio de acciones, millones (1)</b>	<b>4.984,6</b>	<b>5.057,0</b>	<b>(1,4)</b>

(1) Número de acciones medio ponderado del periodo ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de Febrero de 2003 y 24 de Abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones a final del periodo es de 4.984.615.303 acciones.

# 01

## Carta del Presidente

Estimado accionista:

Es para mi una satisfacción dirigirme a usted, una vez más, a través del Informe Anual de Telefónica sobre las actividades y resultados de la Compañía, esta vez correspondientes al ejercicio 2003. En esta ocasión quiero comenzar con un mensaje de optimismo sobre las perspectivas de futuro de Telefónica, en el marco de un sector, el de las telecomunicaciones, que comienza a mostrar síntomas claros de recuperación, gracias al rigor y prudencia en la gestión de la que compañías como Telefónica han hecho gala durante los últimos años.

Este punto de inflexión tiene que ver no sólo con una mejora significativa de los niveles de endeudamiento y calidad de los activos del sector, sino también con las renovadas perspectivas de crecimiento alrededor de los negocios basados en infraestructuras de banda ancha, fija y móvil, con un claro retorno del foco de la gestión a los negocios básicos de las telecomunicaciones.

En este contexto, los mercados de capitales han comenzado a reconocer la labor realizada en nuestro sector, impulsando los índices sectoriales representativos del mismo, como el DJ Stoxx 600, que se revalorizó en 2003 un 42,6%, muy por encima del comportamiento alcista de índices generales como S&P 500, DJ Euro Stoxx 50 e Ibex 35, que se revalorizaron en el mismo periodo un 26,4%, un 15,7% y un 28,2% respectivamente. En 2003 nuestra acción mostró una evolución mejor que la de los índices generales mencionados, alcanzando un aumento de su cotización del 43,2%, en línea con la trayectoria mostrada por los índices de nuestro sector.

El pasado ejercicio ha confirmado el tan esperado cambio de tendencia en el crecimiento económico mundial. Las cifras preliminares parecen indicar un ritmo de crecimiento global próximo al 3% en 2003, que pudiera acelerarse hasta una tasa próxima al 4% en 2004, desconocida desde hace 4 años. En América Latina la impecable gestión realizada en Brasil por su nuevo gobierno y el inicio de la recuperación económica en Argentina han sido los catalizadores de la notable mejora de expectativas para este ejercicio en la región, para la que se espera un ritmo de crecimiento del 3,5% en 2004.

España ha continuado mostrando una tasa estable de crecimiento económico próxima al 2,5%, sin haberse visto penalizada por el bajo ritmo de crecimiento del 0,4% en Europa el pasado ejerci-

cio. Las expectativas para el año en curso son optimistas, estimándose un crecimiento en torno al 2%.

En este contexto macroeconómico, Telefónica ha obtenido unos buenos resultados de la gestión realizada durante el ejercicio 2003. Nuestros ingresos por operaciones ascendieron a 28.399,8 millones de euros, lo que supone el mantenimiento del nivel de ingresos alcanzado en el ejercicio 2002. En una comparación homogénea, aislando el efecto de tipo de cambio y las variaciones del perímetro de consolidación, los ingresos habrían crecido un 6,0%. Los gastos de explotación totalizaron 16.617,8 millones de euros, un 5,1% menos que en el año anterior en euros corrientes.

Los logros mencionados, tanto en crecimiento orgánico como en eficiencia, nos han permitido situar el resultado bruto de explotación, antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) del Grupo Telefónica en el año 2003 en 12.602,1 millones de euros, un 7,5% superior al alcanzado en 2002. Descontando los efectos del tipo de cambio y del perímetro de consolidación, el EBITDA habría crecido un 12,5% respecto al ejercicio 2002.

Es especialmente relevante, el fuerte incremento conseguido este ejercicio en el beneficio neto, que alcanza el significativo importe de 2.203,6 millones de euros, favorecido por la mejora significativa de todas las partidas no operativas de la cuenta de resultados, tras los saneamientos realizados en 2002. Pero quizá más destacable es la generación de flujo de caja obtenida por Telefónica en 2003, de 8.875,0 millones de euros, un 11,8% más que en 2002.

La extraordinaria fortaleza en generación de Flujo de Caja Libre de la que disfruta Telefónica nos ha permitido establecer la política de dividendos más explícita, y la única a medio plazo, entre las operadoras integradas de Europa con un dividendo anual mínimo de 0,4 euros por acción en el periodo 2004-2006, reforzada con el compromiso anunciado en Octubre de 2003 de recomprar y amortizar acciones propias por un valor mínimo de 4.000 millones de euros en el periodo 2003-2006.

Adicionalmente, quiero destacar que el procedimiento que pusimos en marcha para la necesaria desinversión en Antena 3 se hizo también teniendo en mente al accionista de Telefónica, retri-



buyéndole con un dividendo en especie consistente en una acción de Antena 3 por cada 295,6 acciones de Telefónica, que ha visto mejorado su valor teórico inicial gracias a la exitosa salida a bolsa de Antena 3.

En 2003, como no podía ser de otra manera, nuestra gestión ha girado, y continuará haciéndolo en los próximos años, alrededor de nuestros clientes. Durante el pasado ejercicio hemos alcanzado un hito adelantándonos a nuestras mejores previsiones, contar con cerca de 100 millones de clientes a nivel mundial que nos honran con su confianza, contratando y usando nuestros servicios. De éstos, más de la mitad son usuarios de nuestros servicios de telecomunicaciones móviles. Además quiero destacar el orgullo que supone para mí presidir una compañía con verdadera vocación multidoméstica, en la que casi 60 millones de clientes, de los cerca de 100 millones totales a los que servimos, residen fuera de las fronteras de nuestro país de origen.

Pero además, este crecimiento orgánico de nuestra base de clientes, se ha obtenido al tiempo que hemos tomado decisiones tan importantes como la puesta en marcha de un nuevo acuerdo estratégico entre Terra y Telefónica, y la posterior oferta pública de adquisición del 100% del capital social de Terra-Lycos. Durante este año también hemos culminado la integración operativa de las compañías del Grupo Telefónica Data en nuestros operadores de telecomunicaciones fijas, reenfocando a Telefónica Data, desde una compañía antes orientada a productos, a Telefónica Empresas, una compañía centrada en el cliente.

También con el objetivo de fortalecernos y centrarnos en nuestros negocios clave, hemos tomado decisiones como la desinversión en activos de medios de comunicación. Así, para cumplir con los requisitos legales al respecto, hemos decidido desinvertir en Antena 3 TV y centrar nuestros esfuerzos en el acuerdo de fusión de Vía Digital con Sogecable, lo que nos proporciona una posición de privilegio en la plataforma de televisión de pago líder y más fuerte de España, Digital +, que cuenta con 1,8 Millones de clientes al cierre del ejercicio 2003.

Durante 2003 hemos llevado a cabo también una exitosa gestión de nuestras operaciones en América Latina. En efecto, nuestras cuatro operadoras fijas en Brasil, Argentina, Chile y Perú han conseguido en conjunto unos ingresos, en euros constantes, un 8,4%

superiores a los de 2002, y la generación de flujo de caja de Telefónica Latinoamérica (2.474,5 Millones de euros) crece un 13,9% en términos constantes respecto al ejercicio anterior.

También es una buena prueba del potencial que tiene América Latina para Telefónica el éxito y la credibilidad obtenida por Telefónica Móviles en México como nuevo entrante en este mercado, con una significativa captación de clientes que nos permite finalizar el ejercicio 2003 con más de tres millones de clientes. Quiero destacar, también en el ámbito de la telefonía móvil, los primeros frutos relevantes de nuestra joint venture con Portugal Telecom en Brasil: nuestra marca conjunta, Vivo, ha terminado el año, gracias a la integración de TCO en Brasilcel, como el Operador Móvil líder en Brasil, con más de 20 millones de clientes y una cuota de mercado cercana al 60% en el conjunto de sus áreas de operaciones, es decir, más clientes de telefonía móvil y mayor cuota de mercado que los que teníamos en España a 31 de Diciembre de 2003.

Nuestro foco en los negocios clave para Telefónica durante 2003 ha posibilitado también la consolidación de nuestro liderazgo en el ámbito del acceso de banda ancha que, sin duda, ha de ser uno de los motores de crecimiento de nuestra compañía a medio plazo. Hemos terminado el año con 2.656.656 accesos ADSL a nivel mundial. El esfuerzo realizado en este terreno ha sido especialmente patente en España, donde hemos incrementado en un 73,5% el número de accesos ADSL con que contábamos a finales de 2002, cerrando el ejercicio con 1.660.450 líneas de banda ancha. Pero también es destacable el crecimiento de nuestros accesos de banda ancha en América Latina, que alcanzan al final del ejercicio la cifra de 769.680, un 69% más que a cierre de 2002. El 63% de los clientes ADSL de Telefónica Latinoamérica corresponden a nuestra operadora brasileña Telesp en el Estado de São Paulo.

En el ámbito de las Telecomunicaciones Móviles en España, destaca el esfuerzo comercial y de creación de mercado realizado por Telefónica Móviles. En efecto, nuestra operadora ha finalizado el ejercicio 2003 con casi 20 millones de clientes, cerca de 7% más que a finales de 2002, en un país como España en el que la penetración de la telefonía móvil es superior a la media de la Unión Europea (88% frente al 83% de media en Europa).

En definitiva, el ejercicio 2003 ha significado para Telefónica un periodo crucial en la culminación del saneamiento de nuestro balance y en la vertebración de nuestro Modelo de Negocio, pero también de crecimiento significativo en negocios en fase de expansión, como la banda ancha ADSL y la telefonía móvil. Ambos aspectos son complementarios y necesarios para cumplir las expectativas que a corto plazo tienen ustedes, nuestros accionistas, de obtener una retribución adecuada a sus inversiones y, al mismo tiempo, preparar a Telefónica para afrontar, con garantías de éxito la incipiente etapa de expansión que se vislumbra a nivel mundial en el sector de las telecomunicaciones.

Mirando ahora hacia el futuro, hemos de ser conscientes de que se está produciendo un cambio estructural en el sector de las telecomunicaciones, que tendrá sin duda fuertes implicaciones en el negocio. Este cambio es tangible en las nuevas necesidades de los clientes, en la evolución del marco competitivo y de las tecnologías, así como en los parámetros económicos clave para la gestión del negocio.

En efecto, los clientes tienen nuevas y más sofisticadas necesidades, relacionadas con el mundo digital, lo que nos abre nuevas oportunidades de negocio y, por tanto, de crecimiento en todos los segmentos de clientes: hogares, individuos, pymes y profesionales y grandes empresas.

En segundo lugar, el marco competitivo está cambiando también de forma importante. Estamos asistiendo a una creciente madurez del mercado, a un incremento de la intensidad competitiva y a la ampliación de la cadena de valor del sector, lo que nos obliga a transformar y potenciar la actividad comercial de Telefónica para continuar en nuestra senda de crecimiento.

En tercer lugar, la innovación y generalización de las nuevas tecnologías nos permiten llevar a la práctica un modelo de negocio más flexible y eficiente, con menores necesidades de inversiones y de recursos en general.

Finalmente, este entorno dinámico está afectando a los parámetros económicos básicos de nuestro negocio, con una exigencia por parte de los mercados de valores de dotar de mayor visibilidad a corto plazo a los resultados y a la generación de caja.

En resumen, el cambio que se está produciendo en nuestro sector es estructural y exige una transformación de nuestro modelo de gestión. La única forma de adaptarse con éxito a este cambio es hacer del cliente el centro de nuestra estrategia y de nuestra gestión. Debemos ofrecer a nuestros clientes soluciones innovadoras y diferenciadas en función de sus necesidades:

Para los hogares, además de las comunicaciones de voz, servicios digitales, entretenimiento multimedia y domótica.

Para los individuos, banda ancha en movilidad y nuevos servicios premium.

Para las Pymes, servicios multimedia y paquetes de soluciones adaptadas a su negocio.

Para las Grandes Empresas y Administraciones, soluciones avanzadas basadas en nuevas tecnologías y esquemas de externalización de sus actividades TIC.

Por tanto, la transformación de Telefónica es ineludible si queremos alcanzar nuestros dos grandes objetivos estratégicos: mantener un crecimiento sostenido del Flujo de Caja Libre y mejorar la rentabilidad de los capitales invertidos en nuestra compañía.

Para ello hemos definido dos grandes líneas de actuación, que están íntimamente relacionadas entre sí: la primera, orientada al crecimiento de nuestros ingresos, y la segunda, a la transformación de Telefónica en una organización más comercial, más flexible y ligera en activos, que sea capaz de capturar el crecimiento deseado y de obtener el máximo rendimiento del mismo.

Telefónica tiene la extraordinaria oportunidad de capturar el crecimiento que se va a producir en los próximos años en nuestros negocios naturales de la banda ancha fija, las telecomunicaciones móviles y las telecomunicaciones fijas en América Latina.

En banda ancha fija, Telefónica ha sido una de las operadoras pioneras en el despliegue masivo del ADSL y continuaremos desarrollando este mercado hasta convertirlo en uno de consumo masivo.

Perseguimos también maximizar el crecimiento futuro de la Telefonía Móvil extrayendo a corto plazo todo el potencial que resta en el negocio de la voz móvil y, a medio plazo, creciendo en los nuevos servicios de datos, que en España serán impulsados mediante el lanzamiento comercial a lo largo de 2004 de servicios basados en la tecnología UMTS.

Pero este crecimiento no provendrá sólo de España, sino también de América Latina, a donde estamos transfiriendo las mejores prácticas de Telefónica Móviles España. Brasil y México son dos mercados clave en la estrategia de crecimiento de Telefónica Móviles. La combinación de todavía bajas penetraciones con el potencial de crecimiento latente en sus economías nos permitirá crecer a tasas que ya no se registran en mercados maduros como el europeo.

En esta región también esperamos crecer en el negocio de las Telecomunicaciones Fijas, reteniendo y haciendo crecer nuestra actual base de clientes mediante el aumento de la penetración en todos los estratos económicos con ofertas novedosas y a medida para todo tipo de clientes (paquetes de tráfico, tarifas planas, servicios de valor añadido, ...).

Y para capturar todo este crecimiento tenemos que continuar, con más empeño si cabe, la transformación de Telefónica en una compañía con mayor orientación comercial, desarrollando nuestra excelencia en marketing y ventas para asegurar el crecimiento y reorientando radicalmente las operaciones del Grupo hacia las actividades comerciales. Esta transformación comercial tiene que ser compatible con alcanzar nuevas metas en nuestra evolución hacia un modelo de negocio más ágil y ligero, basado no sólo en unas operaciones más eficientes, sino también en una menor intensidad de capital, fundamentada en una optimización de las inversiones y en una mayor rotación de nuestros activos.

Todo ello nos debe permitir alcanzar nuestros objetivos de generar más de 27.000 millones de euros de Flujo de Caja Libre acumulados en el periodo 2003-2006 y de elevar el Retorno sobre el Capital Empleado a tasas de dos dígitos a partir de 2005.

En definitiva, pienso que Telefónica está en condiciones óptimas para obtener el máximo provecho del futuro al tiempo que cum-

ple las expectativas a corto plazo de sus accionistas. Pues contamos con los recursos económicos necesarios para ello, reflejados en la fortaleza y salud de nuestro balance y en nuestra elevada capacidad de generación de caja, pero también contamos con el mejor capital humano de nuestro sector, tanto en nuestro mercado de origen, España, que mantiene un potencial de crecimiento económico por encima de la media de la Unión Europea, como en nuestros mercados naturales de América Latina, que dan muestras de una incipiente recuperación.

Este es nuestro compromiso con nuestros clientes, con nuestros empleados, con las sociedades en las que estamos presentes y en las que somos una pieza clave de su tejido empresarial y, por supuesto, con ustedes, los accionistas que nos honran con su confianza: la rentabilidad de las inversiones en Telefónica, tanto a corto como a largo plazo. Pero la rentabilidad inmediata, aún siendo indispensable, no es suficiente para Telefónica. Para nosotros es sumamente importante la capacidad de generar confianza sostenible en el largo plazo. Y esa es, precisamente, la visión del Grupo Telefónica: llegar a ser la operadora de confianza para todos en los mercados de lengua hispano-portuguesa. Es una visión y un largo camino en el que llevamos ya tiempo trabajando, que se ha convertido en nuestra razón última de ser, y que nos exige, cada día, unas cotas más elevadas de rigor y cumplimiento de nuestros compromisos.

En nombre del Consejo de Administración de Telefónica, le agradezco la confianza que ha depositado en la Compañía y le animo a que lo siga haciendo en este futuro que nos abre nuevas y prometedoras expectativas de crecimiento y rentabilidad.



**César Alierta**  
*Presidente Ejecutivo Telefónica, S.A.*

# 02

## Órganos de gobierno

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	Comisión Delegada	Auditoría Control	Nombramientos	RR.HH. Reputación Corporativa	Regulación	Calidad	Asuntos Internacionales	Ejecutivo	Dominical	Independiente
<i>Consejeros</i>										
D. César Alierta Izuel	■							■		
D. Isidro Fainé Casas	■								■	
D. José Antonio Fernández Rivero		■			■				■	
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda							■			■
D. Jesús María Cadenato Matía	■								■	
D. Maximino Carpio García	■	■	■							■
D. Carlos Colomer Casellas	■					■				■
D. Alfonso Ferrari Herrero			■	■			■			■
D. José Fonollosa García									■	
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo		■				■				■
D. Miguel Horta e Costa										■
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera			■	■						■
D. Luis Lada Díaz							■	■		
D. Antonio Massanell Lavilla		■		■		■			■	
D. Enrique Used Aznar				■	■		■			■
D. Mario E. Vázquez								■		
D. Antonio Viana-Baptista	■							■		
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	■		■				■		■	
<i>Consejero-Secretario del Consejo</i>										
D. Antonio Alonso Ureba	■				■			■		
<i>Vicesecretario del Consejo</i>										
D. Ramiro Sánchez de Lerín García-Ovies		■			■					

■ *Presidente de la Comisión*    
 ■ *Pertenencia a la Comisión*    
 ■ *Condición de los Consejeros*

### · Comisión de Auditoría y Control

Apoyar al Consejo en sus funciones de vigilancia, y en concreto de supervisión de la elaboración de la información financiera, de las relaciones y del trabajo del auditor externo, y de los sistemas de control interno de la compañía.

### · Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y Buen Gobierno

Velar por la integridad de los procesos de selección de los Consejeros y altos ejecutivos, y asesorar al Consejo en la determinación y supervisión de la remuneración de los Consejeros y altos directivos. Asimismo desarrolla funciones en materia de gobierno corporativo.

### · Comisión de Recursos Humanos y Reputación Corporativa

Analizar, informar y proponer la adopción de los acuerdos oportunos en materia de política de personal e impulsar el desarrollo del proyecto de Reputación Corporativa, y la implantación de los valores centrales en esta materia.

### · Comisión de Regulación

Analizar los principales temas de orden regulatorio que afectan en cada momento al Grupo y servir de cauce de comunicación e información entre el equipo de dirección y el Consejo de Administración en materia de regulación.

### · Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial

Estudio y seguimiento de los niveles de calidad de los principales servicios prestados por las empresas del Grupo, así como de los niveles de atención comercial a sus clientes.

### · Comisión de Asuntos Internacionales

Analizar los asuntos internacionales relevantes para el Grupo, prestando especial atención a las relaciones institucionales en los países en los que operan las sociedades del Grupo, al posicionamiento competitivo de la Compañía, a las cuestiones relativas a la estrategia e imagen corporativas, así como a los programas de actuaciones de las distintas Fundaciones de la Compañía en todos esos países.

**EQUIPO DIRECTIVO CORPORATIVO**

D. César Alierta Izuel	<i>Presidente Ejecutivo</i>
D. Luis Abril Pérez	<i>Director General de Comunicación Corporativa</i>
D. Antonio Alonso Ureba	<i>Secretario General y del Consejo de Administración</i>
D. Alfonso Alonso Durán	<i>Director General de Planificación y Control de Gestión</i>
D. Francisco de Bergia González	<i>Director General, Adjunto al Presidente</i>
D. Santiago Fernández Valbuena	<i>Director General de Finanzas y Recursos Compartidos</i>
D. Guillermo Fernández Vidal	<i>Director General de Filiales</i>
D. Alberto Horcajo Aguirre	<i>Director General de Recursos</i>
D. Luis Lada Díaz	<i>Director General de Desarrollo, Planificación y Regulación</i>
D. Óscar Maraver Sánchez-Valdepeñas	<i>Director General de Recursos Humanos</i>
D. Calixto Ríos Pérez	<i>Director General de Auditoría y Recursos Directivos</i>
D. Ángel Vilá Boix	<i>Director General de Desarrollo Corporativo</i>

**LÍNEAS DE ACTIVIDAD (ÁREAS DE NEGOCIO)**

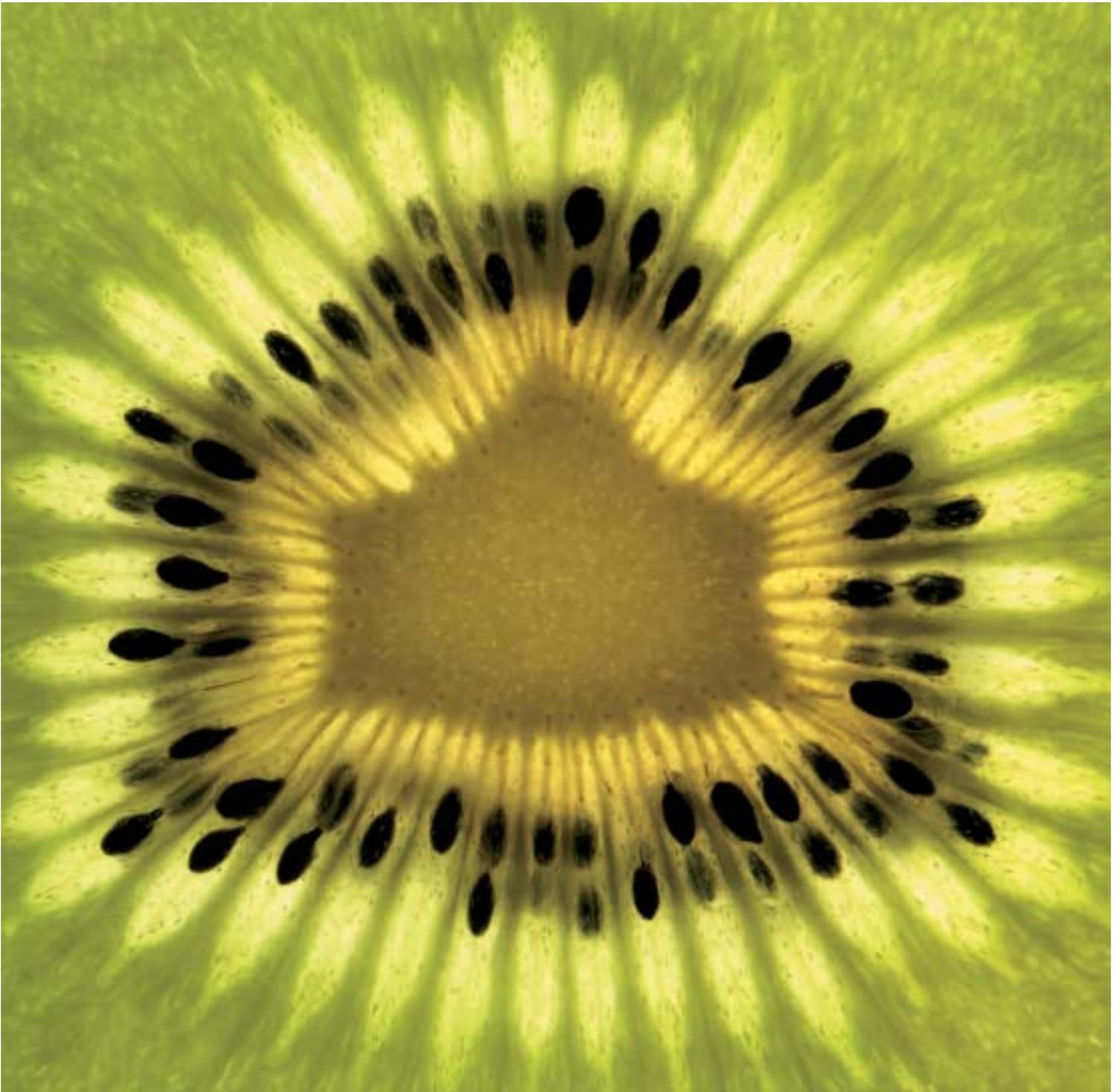
D. Joaquím Agut Bonsfills	<i>Presidente Ejecutivo, Endemol</i>
D. José María Álvarez-Pallete López	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica Latinoamérica</i>
D <sup>a</sup> . María Belén Amatriaín Corbi	<i>Presidenta Ejecutiva TPI</i>
D. Luis Blasco Bosqued	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica de Contenidos, S.A.</i>
D. Eduardo Caride	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica Data</i>
D. Kim Faura Batlle	<i>Presidente Ejecutivo, Terra Networks, S.A.</i>
D. Alberto Horcajo Aguirre	<i>Presidente Ejecutivo, ATENTO</i>
D. Julio Linares López	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica de España S.A.</i>
D. Antonio Viana-Baptista	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica Móviles S.A.</i>

# 03

## Información corporativa

TELFÓNICA CUENTA YA CON LA CONFIANZA DE 100 MILLONES DE CLIENTES, A LOS QUE OFRECE SOLUCIONES PERSONALIZADAS. ES UN GRUPO CON UNA VISIÓN DEFINIDA, COMPROMETIDO CON EL GOBIERNO CORPORATIVO, RESPONSABLE, SOLIDARIO E INNOVADOR





# 03\_01

## Ya somos cien millones

LA CONFIANZA DE 100 MILLONES DE CLIENTES Y DE CERCA DE 1,7 MILLONES DE ACCIONISTAS HA CONTRIBUIDO A QUE TELEFÓNICA SEA LA PRIMERA OPERADORA EUROPEA GLOBAL POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL Y OCUPE EL QUINTO PUESTO DEL RANKING MUNDIAL



Telefónica cuenta con la confianza de cien millones de clientes, lo que la consolida como una de las mayores operadoras de telecomunicaciones del mundo. Es ya la primera operadora europea global por capitalización bursátil y ocupa el quinto lugar a en el ranking mundial. Es, además, la quinta compañía del índice EuroStoXX50 y será la cuarta operadora mundial en el negocio de móviles, tras la compra de Bell South.

La plantilla de Telefónica asciende hoy a 148.288 empleados como Grupo consolidado, de los cuales el 41% se encuentra en Europa y el 57% en Latinoamérica, siendo los países con mayor número de empleados España (58.189) y Brasil (42.496).

La Compañía desarrolla su actividad en los mercados de habla hispana y portuguesa, donde se ha convertido en el líder del mercado y el operador de referencia. Se trata de un mercado natural de 500 millones de personas, con un sólido crecimiento de la población y de la riqueza, y con importantes oportunidades de desarrollo. Opera en 15 países y está presente en más de 40.

Telefónica es un operador que ofrece soluciones integradas que cubren todas las expectativas y necesidades de comunicación de sus clientes.

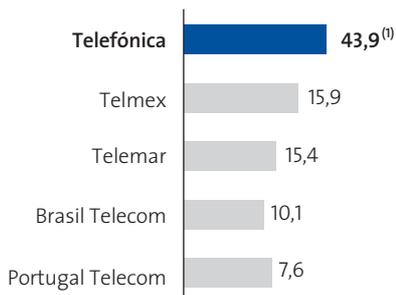
Su oferta se articula a partir de sus dos negocios básicos: las comunicaciones fijas y las comunicaciones móviles, en torno a los cuales desarrolla todo tipo de servicios de telecomunicación. Como ejes de su estrategia de futuro, ha apostado por los servicios de banda, tanto en fijo como en móvil, y por el desarrollo de soluciones integradas de comunicación como vías de crecimiento del mercado.

En cuanto a países, su principal mercado sigue siendo España, donde, al cierre de 2003 contaba con 41 millones de clientes, si bien ya el 33,3% de los ingresos del Grupo se originan en Latinoamérica, donde, también a diciembre de 2003, contaba con 57,8 millones de clientes. En torno al 62% de sus clientes corresponden al mercado de habla hispana y un 36% al mercado de habla portuguesa.

En este contexto, Latinoamérica constituye un objetivo estratégico de crecimiento en los próximos años, en especial México y Brasil. Así, las previsiones para 2003-2006 son que nuestra base de clientes en Latam crezca entre un 80 y un 83%. En el subcontinente sus mercados principales están en Argentina, Brasil, Chile, Perú (países donde es la operadora de referencia)

### LÍNEAS FIJAS EN SERVICIO

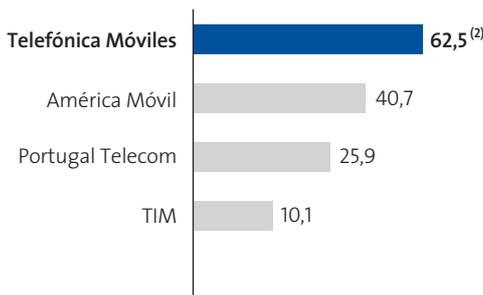
(En millones-dic. 2003)



(1) 21,6 mill. de líneas en Latinoamérica

### CLIENTES CELULAR

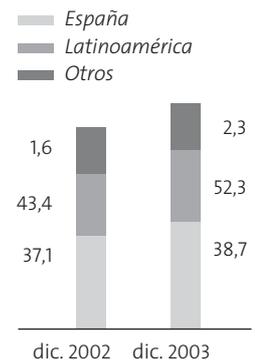
(En millones-dic. 2003)



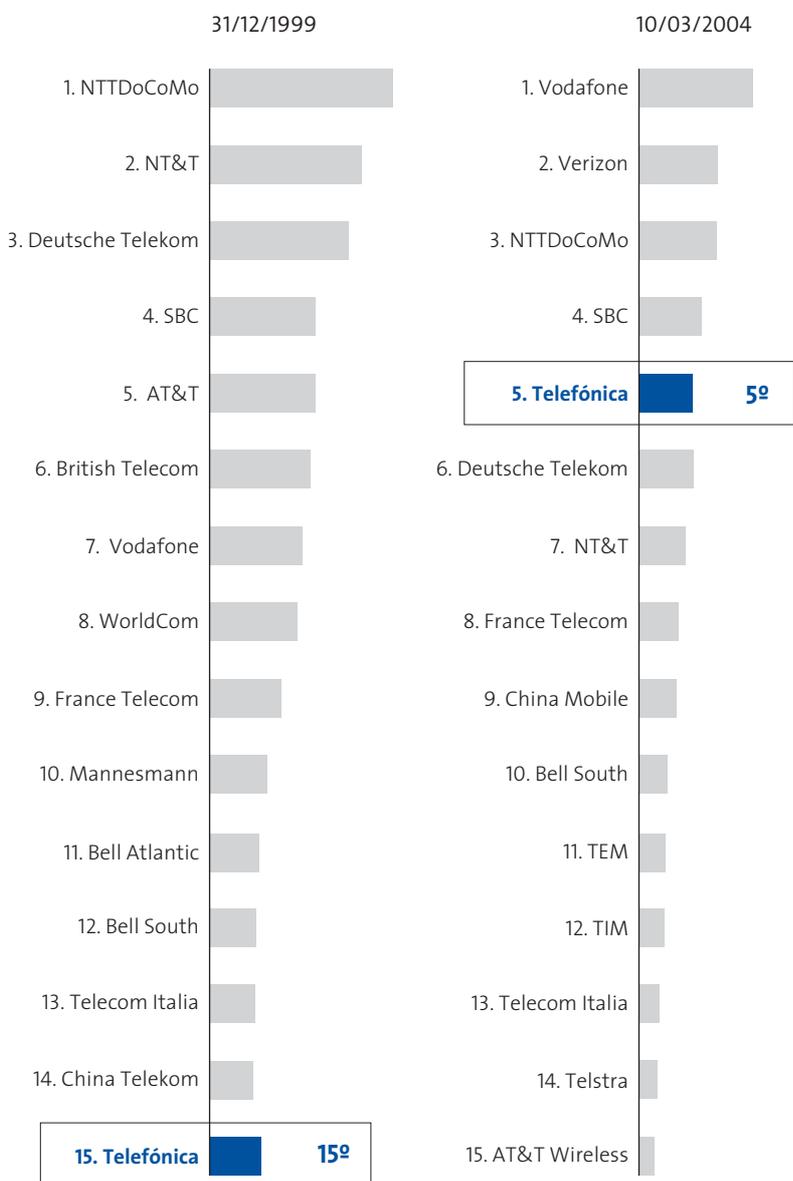
(2) Incluye los que procederían de Bell South tras la compra anunciada en marzo de 2004

### CLIENTES GESTIONADOS

(En millones)



### RANKING MUNDIAL POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL



Fuente: Bloomberg

y México (donde es ya el segundo operador de Móviles).

En este mismo ámbito geográfico, y como un hito relevante, en marzo de 2004 Telefónica anunciaba la adquisición de las operaciones móviles de Bell South en Latinoamérica (al cierre de este documento estaba todavía sujeto a las aprobaciones de los organismos regulatorios correspondientes), lo que aportaría alrededor de ocho millones adicionales de clientes, consolidando su posición como líder de la región.

Telefónica se define como un operador multimodéstico. Ello significa que, a la vez que aprovecha todas las sinergias de un grupo con presencia multinacional, adapta, al mismo tiempo, su gestión en cada país, teniendo en cuenta las peculiaridades de sus mercados y sus sociedades. En este contexto, Telefónica es hoy el operador incumbente que cuenta con mayor porcentaje de su negocio fuera de su mercado de origen, siendo, además, el único operador que es incumbente en los principales mercados en los que opera.

Telefónica cuenta con una estructura organizativa eficiente y ágil, con unos negocios que disponen de gran autonomía para la gestión de sus operaciones, y unas divisiones corporativas que definen la estrategia global, articulan el negocio, gestionan las actividades comunes, y permiten que Telefónica actúe en el mercado como un operador integrado.

El negocio de la telefonía fija es gestionado en España, por Telefónica de España, y en Latinoamérica, por Telefónica Latinoamérica. Asociados a ambos negocios se encuentran los de comunicaciones para empresa (Telefónica Empresas) e Internet (Terra). El negocio de la telefonía móvil es gestionado por Telefónica Móviles. Además, Telefónica cuenta con otros negocios, como las guías y directorios (Telefónica Publicidad e Información), la producción y difusión de contenidos (Telefónica de Contenidos) y los Contact Centers (Atento).



Cuenta además con una serie de filiales e instituciones de apoyo al negocio como Telefónica I+D (que promueve la innovación dirigida a garantizar la competitividad mediante la anticipación en los mercados a través de nuevos productos, servicios y aplicaciones) y la Fundación Telefónica (que impulsa la acción social y cultural del Grupo en beneficio de los sectores más desfavorecidos). Asimismo, cuenta con otras filiales como Fonditel o Antares, sociedades financieras, de seguros, fondos de inversión y pensiones.

Telefónica es una empresa privada que cuenta con casi 1,7 millones de accionistas directos. Su capital social está dividido en la actualidad en 4.955.891.361 acciones ordinarias que cotizan en el mercado continuo de las bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) y en las bolsas de Londres, París, Frankfurt, Tokio, Nueva York, Lima, Buenos Aires, São Paulo y SEAQ Internacional de la Bolsa de Londres. Sus filiales Telefónica Móviles, TPI (Telefónica Publicidad e Información) y Terra Lycos también cotizan en bolsa.

**TELEFONÍA FIJA Y TELEFONÍA MÓVIL**

Al cierre del ejercicio, Telefónica contaba con 43,9 millones de líneas en servicio de telefonía fija (incluyendo los clientes de TV Pago de Cablemágico en Perú) y 54,7 millones de clientes de telefonía móvil. Tras la compra de Bell South, los clientes de Telefónica Móviles alcanzarán la cifra de 62,5 millones. En ambos negocios es el operador de referencia, tanto en España como en Latinoamérica.

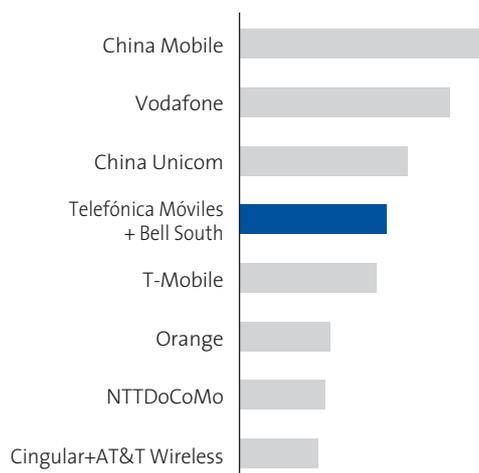
El mercado de la telefonía fija es el más maduro y el que, en sus actividades tradicionales, está sometido a una mayor presión regulatoria. La estrategia de Telefónica se basa en conseguir la máxima eficiencia en los segmentos tradicionales, con una decidida acción comercial en el desarrollo de nuevos servicios, muy especialmente de la banda ancha, en el crecimiento del negocio, y en el desarrollo de la Sociedad de la Información.

Por lo que se refiere a Latinoamérica, del total de inversión en adquisiciones, 21.223 millones de euros se corresponden con Telefónica Latinoamérica, lo que ha permitido eliminar el déficit existente en infraestructuras, extendiendo el servicio especialmente entre las clases con menor nivel de renta; se ha digitalizado prácticamente el 100% de las plantas y el tiempo de instalación de una línea, que inicialmente suponía dos años de espera, se ha reducido a sólo días.

Telefónica cuenta en Latinoamérica con 21 millones de líneas de telefonía básica en servicio y 769.000 líneas ADSL a cierre de 2003, cifras que convierten a la compañía en la primera operadora de la región.

La expansión de la banda ancha la realiza Telefónica a través de la tecnología ADSL. En España los clientes de ADSL alcanzan la cifra de 1,7 millones, y representan ya el 59% del total de accesos operativos de banda ancha del país. En América, al cierre del mes de diciembre de 2003, contaba con 769.680 conexiones ADSL, con un crecimiento interanual del 68,7%. Sólo en España se estima que el conjunto de accesos de banda ancha alcanzará la cifra de siete millones en 2007.

**MERCADO MÓVIL. RANKING MUNDIAL**





En Latinoamérica, en 2006 se espera alcanzar los 2,4 millones de líneas ADSL.

El ADSL ha introducido, además, un factor de dinamismo en la oferta comercial de la telefonía fija con la comercialización de su versión sin cables (Wi-Fi), que empieza a hacer realidad la integración de soluciones de comunicación basadas en la banda ancha y la movilidad, clave de los servicios en un futuro no muy lejano. Hoy, en España, es ya una realidad comercial y ya hay 120 hot spots operativos y firmados acuerdos con 259 puntos pendientes de instalación.

El mercado de la telefonía móvil, por su parte, se caracteriza por un enorme dinamismo en el servicio básico y, simultáneamente, un crecimiento notable de los nuevos servicios de datos. España es también el mercado más maduro. Telefónica Movistar cuenta en este país con 19,6 millones de clientes y es el motor del negocio de móviles en todo el mundo. Desarrolla una actividad comercial intensa e innovadora, lo que le permite seguir incrementando el número de clientes a pesar de trabajar en un mercado muy maduro.

En Latinoamérica, y tras la adquisición de los activos de Bell South en la región, Telefónica Móviles pasará a gestionar 41 millones de clientes ce-

lulares en 14 países de aquel continente, lo que supone una posición de liderazgo. La Compañía suma así el 40% de los clientes de telefonía móvil en el mercado de habla hispana y portuguesa y el 35% de los clientes en Latinoamérica, una de las áreas geográficas estratégicas de Telefónica con menos penetración celular.

Telefónica ha decidido, también, aprovechar las posibilidades de este período dilatado de crecimiento del mercado de telefonía móvil, uniendo sus actividades en Brasil con las de su socio Portugal Telecom. Para ello ha creado una joint venture que, con la marca Vivo, se ha convertido en el líder del mercado brasileño, con 20,6 millones de clientes.

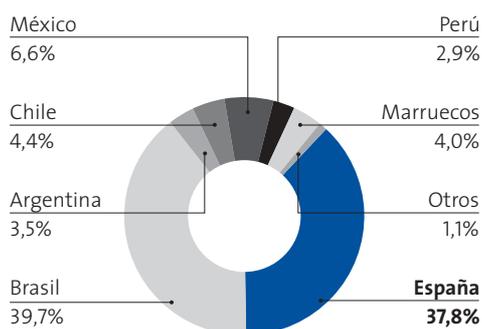
En México ha unido las diferentes operadoras de móviles que había adquirido bajo una misma marca (Telefónica Movistar) y con una gestión integrada, convirtiéndose ya en el segundo operador de telefonía móvil del país, con 3,5 millones de clientes. Las previsiones para 2006 son las de alcanzar una cuota de mercado del 20%.

La compra de las operaciones de Bell South dará una dimensión adicional a esta estrategia.

En total, las previsiones estratégicas para 2006 son las de lograr un crecimiento en la base de clien-

#### DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFÓNICA MÓVILES - 2003

(Datos en porcentaje)



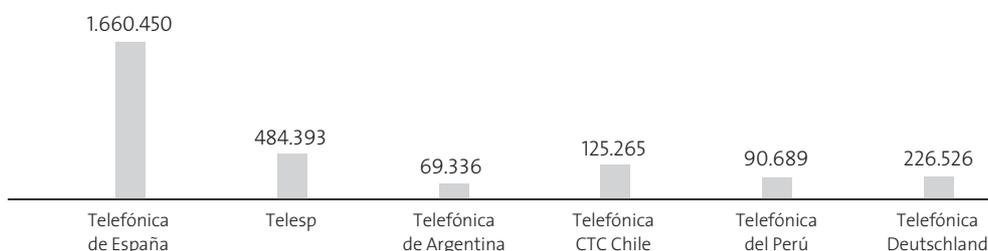
#### TELEFÓNICA MÓVILES EN LATINOAMÉRICA

(Posiciones de mercado de la Compañía en los países<sup>(1)</sup>)

Argentina	1
Brasil	1
Chile	1
Colombia	2
Ecuador	2
El Salvador	2
Guatemala	3
México	2
Nicaragua	1
Panamá	1
Uruguay	2
Venezuela	1

(1) Tras la compra de Bell South

### CLIENTES ADSL - 2003



tes móviles de 55 millones, consolidando el liderazgo del mercado de móviles en España y Brasil y manteniendo el segundo puesto en México. Para otros mercados (Argentina, Chile, El Salvador, Marruecos, Perú y Puerto Rico), las expectativas se dirigen al logro de 14 millones más de clientes.

### CRECIMIENTO RENTABLE

Telefónica ha diseñado una estrategia de crecimiento rentable, que se basa, por una parte, en el crecimiento orgánico de sus negocios principales y, por otra, en la mejora del retorno de sus inversiones.

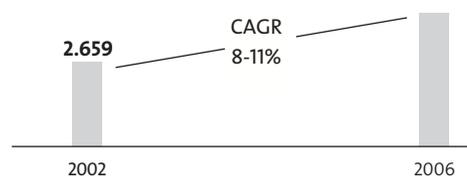
Su estrategia ha ido encaminada en una doble dirección. Por una parte ha redefinido y reestructurado las operaciones no rentables, para centrarse en los negocios estratégicos, tanto desde el punto de vista geográfico (los mercados de habla hispana y portuguesa) como de líneas de actividad (telefonía fija y telefonía móvil). Por otra parte, ha fortalecido los perfiles comerciales y operativos de su organización y ha mantenido la disciplina en gastos e inversiones a través de un modelo de negocio más eficiente y, a la vez, más flexible.

Entre las iniciativas destinadas a mejorar la eficiencia destacan las actividades de Telefónica Gestión de Servicios Compartidos (t-gestiona) que ofrecen a los distintos negocios del Grupo la gestión de actividades no estratégicas. Los Centros de

Servicios Compartidos (CSC) se lanzaron como iniciativa de Grupo en 2001 y ofrecen sus servicios en seis áreas geográficas: Argentina, Brasil, Chile, España, México-CentroAmérica y Perú. Mediante la gestión de actividades de apoyo no estratégicas y comunes entre distintas empresas, ponen a disposición de sus clientes un completo catálogo de servicios para el soporte integral de las actividades económicas, de RRHH, logísticas, inmobiliarias,

### CRECIMIENTO DEL NEGOCIO FIJO EN LATINOAMÉRICA EN FREE CASH FLOW OPERATIVO

(Millones de euros en moneda constante y excluyendo cambios en el perímetro)



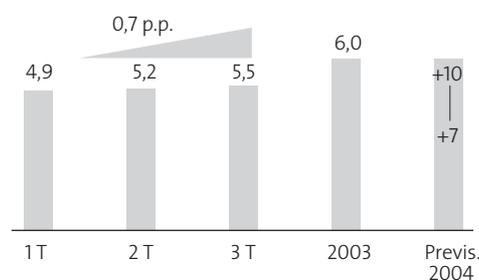
### ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO DE 2003 A 2006

Líneas de actuación

- Banda ancha → Más de 6 millones de conexiones DSL en 2006
- Móvil → Crecimiento corto y medio plazo según potencial de servicios de Voz y Datos, respectivamente
- Fija en Latam. → Retener y ampliar la base de clientes, y estimular el uso y ARPU

### CRECIMIENTO INGRESOS

(Datos en porcentaje. En moneda constante y excluyendo cambios en el perímetro)



de seguridad, etc. de empresas muy variadas en dichas regiones.

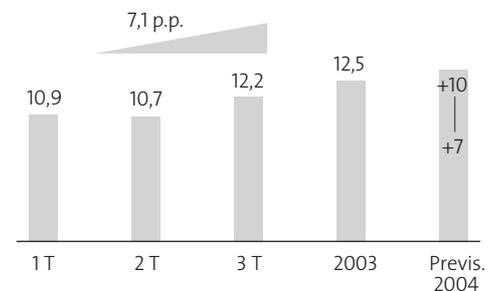
El valor aportado al Grupo de estas actividades hasta 2003 supera los 175 millones de euros, cifra que se genera compartiendo recursos, mejorando los procesos, así como logrando mayores eficiencias operativas. Todo ello ha permitido reducir los precios a nuestros clientes, al tiempo que mejoraba la calidad percibida en las encuestas a clientes. Entre las iniciativas incorporadas en este último ejercicio, tanto a sociedades del Grupo como a externas, destacan principalmente las de Telefónica de España, varias sociedades de Terra, y nuevos servicios a Vivo en Brasil y a Pegaso en México. El inicio de nuevos servicios a compañías externas a Telefónica ha ampliado la escala de estas operaciones y sus potenciales sinergias.

Los CSCs también han servido como punto de referencia para la definición de los procesos Corporativos certificados de las áreas económico-financieras, y colaborarán muy activamente en la implantación de las NICs en el Grupo Telefónica

Otra de las iniciativas destinadas a mejorar la eficiencia del Grupo es el Plan de Eficiencia Inmobiliaria, iniciado en 2002 y que, gestionada por Inmobiliaria Telefónica, ha seguido desarrollándose para contribuir a la mejora de la gestión integral de los recursos inmobiliarios del Grupo para el periodo 2002-2006.

### CRECIMIENTO EBITDA

(Datos en porcentaje. En moneda constante y excluyendo cambios en el perímetro)



Como destacada parte del Plan, se han iniciado las obras de construcción de la nueva sede social del Grupo, sita en Las Tablas (Madrid). Esta «Ciudad de las Comunicaciones» agrupará a casi 14.000 empleados del Grupo y tendrá una superficie de oficinas de 171.000 m<sup>2</sup> distribuidos en 13 edificios, así como 20.000 m<sup>2</sup> de zonas comerciales. Por otra parte, se continúa desarrollando la habilitación de espacio de oficinas en centrales de comunicación, agrupando a los empleados en espacios de oficinas renovados y dotados de las más eficientes condiciones de trabajo y comunicación.

Como consecuencia de estas acciones, el Grupo se halla en un proceso de liberación de espacio y cancelación de contratos de alquiler con terceros: entre 2002 y 2006 se prevé liberar más de 1,2 millones de metros cuadrados, de los que ya se han liberado más de 236.000 metros cuadrados. Este proceso implica unos ahorros notables y una reducción de costes significativa.

Por otra parte, se encuentra ya en marcha un plan de desinversión de activos no estratégicos, que se prolongará hasta el año 2006, que al cierre del ejercicio 2003 se halla en una fase avanzada.

Dentro de su estrategia de crecimiento rentable, Telefónica ha manifestado el compromiso de que el flujo libre de caja que se obtenga de los resultados de los diferentes negocios se destinará a adquisiciones puntuales que apoyen dichos negocios y a la retribución a los accionistas. En este sentido, Telefónica se



encuentra a la cabeza del sector europeo en cuanto a capacidad de generación de flujo de caja y su gestión financiera está enfocada a la protección del mismo y a la defensa de una alta calificación crediticia.

Como resultado de esta alta capacidad de generación de caja y de contención de la deuda, Telefónica presenta unas perspectivas de transformación de los resultados en medios de retribuir a los accionistas claramente cuantificables para los próximos años. En este sentido, ha hecho pública ya su estrategia de pago de dividendo para los próximos años, a la que destinará 0,4 euros por acción hasta 2006.

### COMPROMISO PÚBLICO

Telefónica ha hecho pública de forma reiterada su voluntad de permanencia en los mercados en los que opera y su compromiso con sus respectivas sociedades. En todos los mercados Telefónica se ha comprometido a continuar sus inversiones, y se ha manifestado como una empresa implicada en el desarrollo de las sociedades de los países en donde está presente.

Telefónica es el primer inversor privado en Latinoamérica y uno de los principales motores de desarrollo económico y empleo de la región, contribuyendo al crecimiento de su industria, generando riqueza, tanto de forma directa como indirecta.

Después de 14 años de inversión sostenida en la zona, Telefónica ha destinado 34.323 millones de euros sin incluir la compra de los activos de Bell South en Latinoamérica anunciada en marzo de 2004 a inversión directa y 29.606 millones de euros en desarrollo de infraestructuras. Esta inversión ha significado un compromiso con el desarrollo sostenible con la extensión del servicio para todos —especialmente en los segmentos de menor nivel de renta— y con un compromiso con la inclusión digital que reduzca la brecha digital.

La Compañía ha anunciado unas inversiones en Argentina de 2.000 millones de pesos (aproxima-

damente 600 millones de euros) para los próximos cuatro años. En México, tiene previsto realizar unas inversiones de 1.200 millones de euros, en telefonía móvil, a lo largo del período 2003-2006. Por su parte, en Brasil, Telefónica São Paulo invertirá 1,4 billones de reales (alrededor de 371 millones de euros) en 2004.

### 14 AÑOS DE INVERSIÓN SOSTENIDA EN LATINOAMÉRICA

*Inversión directa en adquisiciones (Millones de euros)*



+ Inversión en activos de Bell South en Latinoamérica: 5.850 millones de dólares

Telefonía fija: 21.223 mm.  
24.463 mm. en infraestructura

### INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURAS EN LATINOAMÉRICA

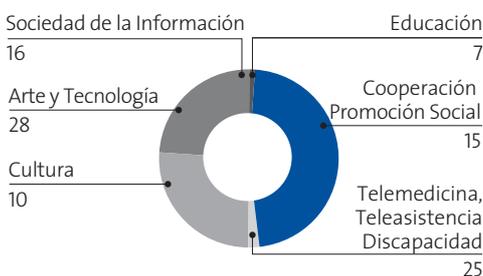
*(Millones de euros)*

Año	1997/07**	1998	1999	2000	2001/03	Total
	9.802	4.402	3.863	5.023	6.876	<b>29.606</b>

(\*\*) No incluye la inversión en CRT.

### DISTRIBUCIÓN DE PROYECTOS REALIZADOS POR FUNDACIÓN TELEFÓNICA EN ESPAÑA POR ÁREA DE ACTIVIDAD

*(Datos en porcentaje)*





Además, ha invertido hasta ahora en España y desde el año 2000 alrededor de 2.000 millones de euros en la creación de infraestructuras, servicios y contenidos de banda ancha que han contribuido al crecimiento del mercado de ADSL en su conjunto, lo que ha supuesto un beneficio no sólo para Telefónica sino para todo el sector. Adicionalmente en banda ancha en Latinoamérica se invirtieron 1.000 millones de dólares.

Telefónica mantiene, también, un compromiso con la innovación, a la que considera un instrumento fundamental para obtener ventajas competitivas sostenibles, como la anticipación y la diferenciación en el mercado.

La inversión en innovación —más de 1.900 millones de euros en 2003— confirma dicho compromiso, dirigido a satisfacer y fidelizar a los clientes con la solución tecnológica más adaptada a sus necesidades. Así, Telefónica se sitúa en el ranking mundial como el quinto operador por inversión en I+D total y el cuarto por inversión en I+D respecto a ingresos. Es, entre los grandes operadores europeos, el que más ha incrementado su esfuerzo inversor, en los últimos años.

La mayor parte de la actividad de I+D se desarrolla a través de Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A.U., propiedad 100% de Telefónica, considerada hoy como el centro privado de I+D más importante del país y alrededor del cual se desarrolla la actividad empresarial en telecomunicaciones más avanzada de España.

Alineada siempre con la estrategia del Grupo Telefónica de liderar la revolución digital, sus principales áreas de actividad, se centran en promover el desarrollo de la banda ancha, disponer de nuevos servicios móviles multimedia que posibiliten anticiparse y diferenciarse frente a la competencia, disponer de nuevas plataformas de creación de servicios, crear nuevas soluciones e-Business, optimizar los procesos de negocio, y liderar el conocimiento y utilización rentable de las nuevas tecnologías, siempre enfocadas con una visión de cliente. Estas actividades han permitido ofer-

tar al mercado un gran número de productos y servicios nuevos, e incrementar la cartera de propiedad industrial e intelectual del Grupo.

Dentro de la estrategia de las operadoras de telefonía fija de promover la banda ancha como vía de acceso rápido a Internet y como vía para disponer de nuevos servicios multimedia, Telefónica está impulsando las arquitecturas de Red de Nueva Generación, sobre las que se integrarán voz, datos e imágenes multimedia. En este contexto, TI+D ha desarrollado entornos de creación de servicios compatibles y evolucionables, a partir de los actuales sistemas del Grupo, de forma que estén preparados para ofrecer servicios sobre las redes de nueva generación. Así, las tecnologías del habla, en las que TI+D mantiene desde hace años el liderazgo mundial en portugués y en las lenguas habladas en España, ha recibido un fuerte impulso innovador para garantizar ese puesto en los nuevos entornos RNG, donde por primera vez los servicios dispondrán de interfaces centradas en el comportamiento natural de las personas.

A la vez, se ha consolidado la Seguridad como línea de trabajo de valor añadido, y se han liderado las actividades de la nueva generación de Internet, IPv6, siendo responsable de la gestión del proyecto Euro6IX, impulsado por la Unión Europea.

Telefónica I+D ha apoyado al Grupo en la renovación de sus sistemas comerciales, mejorando los sistemas de gestión de las operaciones para lograr el objetivo global de eficiencia operativa. En la actualidad, colabora en casi todos los sistemas críticos en evolución, y se encuentra desarrollado numerosos proyectos para reorientar la estrategia comercial de Telefónica desde una visión centrada en los productos hacia una visión centrada en el cliente.

Otro de los grandes compromisos públicos de Telefónica es el compromiso social. Fundación Telefónica es el principal canalizador de la acción social y cultural del Grupo en los países en los que está presente: España, Argentina, Brasil, Marrue-

cos, Perú y, desde el año 2003, México. Para ello, desarrolla distintos proyectos en colaboración con organizaciones sociales en donde la aplicación de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación es el componente fundamental a través del cual se persigue mejorar los procesos educativos, y el acceso a la cultura y el arte, así como el desarrollo de la sociedad y la mejora de la calidad de vida de las personas, con especial atención a los colectivos más desfavorecidos.

Todas las actuaciones que desarrolla Fundación Telefónica en los países en los que opera, en base a proyectos transnacionales o específicamente nacionales, se caracterizan por su interés general, su compromiso voluntario más allá de lo establecido por la ley y por carecer de ánimo de lucro.

Educación, cooperación y promoción social, telemedicina, teleasistencia y discapacidad, cultura, arte, tecnología y Sociedad de la Información son las principales áreas en las que la Fundación Telefónica lleva a cabo su actividad.

### **PREPARAMOS PARA EL FUTURO UNA OFERTA QUE VA A COMBINAR SOLUCIONES DE BANDA ANCHA Y MOVILIDAD**

Para los próximos años la estrategia de Telefónica se va a apoyar en dos pilares: la banda ancha y la movilidad. La combinación de ambas (a través de tecnologías como ADSL, Wi-Fi, 3G) va a dar lugar a una nueva generación de servicios, algunos de los cuales son ya una realidad comercial, y que van a suponer una evolución muy importante sobre los servicios tradicionales.

La Banda ancha va a dejar de ser patrimonio de las comunicaciones fijas (gracias al Internet desde móviles) y la movilidad dejará de ser patrimonio de las comunicaciones móviles (el Wi-Fi dará movilidad a las comunicaciones fijas). La integración, por tanto, clave de un futuro en el que las soluciones van a estar orientadas menos desde la tecnología o el producto, y más desde el punto de vista del cliente.

La banda ancha es uno de los principales motores estratégicos de crecimiento de la compañía. Hoy ya España se encuentra a la cabeza de Europa en cobertura de ADSL, con un porcentaje que alcanza la práctica totalidad de las líneas —en torno al 91%— y es accesible para cerca del 93% de la población. En España cuenta con 1,6 millones de conexiones, 226.526 en Alemania y 769.680 en Latinoamérica.

La expansión de la BA, tanto en España como en otros países, se ha debido en buena parte a la decidida apuesta de Telefónica por la tecnología ADSL. La compañía ha invertido hasta ahora y desde el año 2000 alrededor de 2.000 millones de euros en la creación de infraestructuras, servicios y contenidos de banda ancha que han contribuido al crecimiento del mercado de ADSL en su conjunto, lo que ha supuesto un beneficio no sólo para Telefónica sino para todo el sector.

Los planes de Telefónica se centran en impulsar el avance de la banda ancha a partir de cuatro ejes: incremento de la cobertura; comercialización de nuevos productos y servicios; sostenimiento creciente de la calidad; e innovación permanente.

El incremento en la cobertura requiere un esfuerzo en inversión anual que se ha cifrado en torno a los 700 millones de euros (en función de la demanda del mercado y de la rentabilidad).

Desde el punto de vista de la oferta, Telefónica se propone ampliar su oferta de banda ancha, creando alternativas para todos y convirtiéndola en un producto de consumo, generando soluciones fruto de la propia iniciativa o a través de acuerdos con terceros.

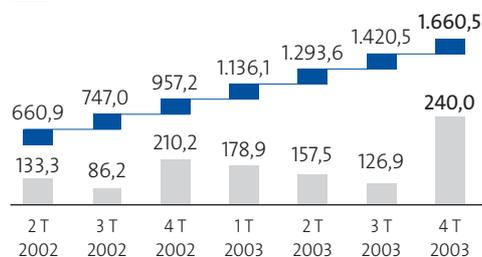
En 2003 ha lanzado en España Imagenio, una solución que permite ofrecer contenidos y servicios de valor añadido en los hogares ofreciendo televisión sobre tecnología ADSL.

En el último año, además, el ADSL ha introducido un factor de dinamismo en la oferta comercial de la telefonía fija con la comercialización de su

### LÍNEAS ADSL EN TELEFÓNICA DE ESPAÑA

(En miles)

■ Conexiones netas trimestrales  
■ Acumulado



versión sin cables (Wi-Fi), que ofrece movilidad a través de redes fijas.

Telefónica ha comenzado ya a implantar esta tecnología en Argentina, Brasil, Chile, España y Perú, a través de una serie de servicios que permiten a cualquier cliente (individuos, hogares, empresas, etc.) acceder y construir sus redes de área

local de forma inalámbrica con el máximo nivel de seguridad.

Ha comercializado, también, servicios Wi-Fi orientados a aquellos entornos privados de uso público (aeropuertos, hoteles, escuelas de negocios, recintos feriales etc.) que quieran posibilitar a sus empleados y clientes el acceso en banda ancha y sin cables a Internet y a las aplicaciones de sus propias empresas.

La apuesta de Telefónica por el acceso inalámbrico a Internet con tecnología Wi-Fi ha supuesto el incremento del 50% de las inversiones previstas inicialmente, pasando de 10 a 15 millones de euros. En España, por ejemplo, ya está funcionando un gran número de puntos de acceso público a Internet Wi-Fi.

En telefonía móvil, tras el crecimiento de los servicios multimedia, el UMTS se perfila como el servicio que proporcionará nuevas perspectivas de banda ancha para el móvil. Telefónica Móviles España

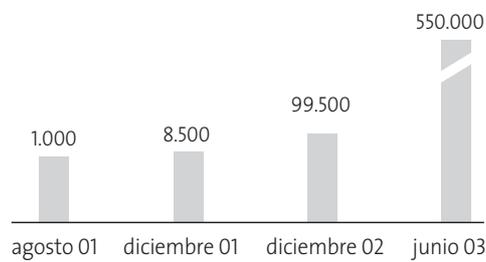


ya ofrece a sus clientes empresariales «Oficin@ Mo-  
viStar UMTS», el primer servicio de Tercera Gene-  
ración comercializado en España por un operador  
de telefonía móvil. El pack facilita la transmisión de  
datos a alta velocidad (hasta 384 Kbit/s).

Telefónica Móviles España tiene previsto invertir  
alrededor de 1.000 millones de euros en infraes-  
tructuras de Tercera Generación durante los pró-  
ximos tres años. A finales de 2003, disponía de co-  
bertura en las 52 capitales de provincia, y las pre-  
visiones apuntan a que contará con cerca de 8.000  
estaciones de UMTS en 2005.

El crecimiento de la telefonía móvil se traslada-  
rá desde el negocio de voz hacia el negocio de da-  
tos, a medio plazo. En este sentido, se prevé un sig-  
nificativo aumento de la base de clientes en Bra-  
sil y México. El objetivo en 2006 es alcanzar los  
65-70 millones de clientes gestionados (un tercio  
de ellos en España). La penetración en Brasil se-  
rá del 35-40% (en áreas de operaciones de Vivo)  
y en México aproximadamente el 20%.

#### CLIENTES ACUMULADOS GRPS DE TME



# 03\_02

## Nuestro centro: el cliente

NOS ESFORZAMOS CADA DÍA POR SATISFACER LAS NECESIDADES Y HÁBITOS DE COMUNICACIÓN DE NUESTROS CLIENTES. OFRECEMOS SOLUCIONES PERSONALIZADAS PARA TODOS ELLOS: PERSONAS, HOGARES, EMPRESAS Y ADMINISTRACIONES PÚBLICAS



El sector de las telecomunicaciones está inmerso en un cambio estructural con fuertes implicaciones en el negocio. Los clientes tienen nuevas necesidades, el entorno del sector es cada vez más competitivo y se está consolidando un nuevo escenario dominado por la innovación y los cambios tecnológicos constantes, que afecta, cada vez más, a los parámetros económicos del negocio.

Las soluciones de Telefónica a estos nuevos retos tenían que plantearse, forzosamente, en un contexto marcado por una fuerte intensidad competitiva impuesta por varios factores: la consolidación de los competidores con infraestructuras propias, la ralentización del negocio tradicional debido a la creciente madurez del mercado, y el aumento de la presión en márgenes ocasionado por la proliferación de políticas comerciales agresivas.

Telefónica ha sabido hacer frente a este cambio de escenario aprovechando esta nueva realidad para descubrir nuevas oportunidades de crecimiento, que pueden ser aprovechadas con una nueva orientación comercial para aumentar la cadena de valor de su negocio. Una organización con una fuerte orientación comercial y un modelo de negocio flexible y eficiente en costes y en la utilización de los activos. Así, la estrategia del Grupo en el último año ha pasado por esta transformación de la Compañía hacia un enfoque más comercial, con una mayor orientación hacia el cliente y menos desde el producto.

### PROFUNDA TRANSFORMACIÓN DE LA PLANTILLA EN NUESTRAS OPERACIONES FIJAS

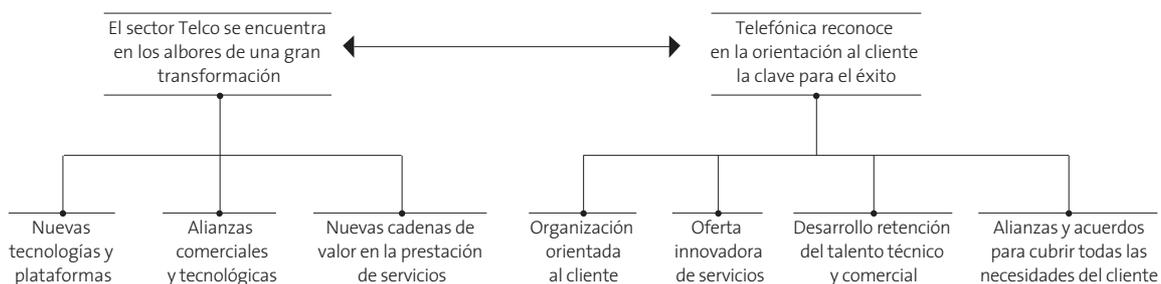
(Datos en porcentaje)



### NUEVOS SERVICIOS PARA EL CLIENTE DIGITAL



### ORIENTACIÓN AL CLIENTE COMO CLAVE EN LA NUEVA TRANSFORMACIÓN DEL SECTOR



Para orientar su modelo de gestión hacia la nueva realidad, Telefónica ha utilizado eficaces herramientas de gestión y transformado sus estructuras organizativas.

Entre las herramientas de gestión destaca la implantación del programa Seis Sigma, que permite, a la vez, orientar la gestión desde el punto de vista del cliente (adelantándose a sus necesidades) e incrementar, simultáneamente, la cuenta de resultados. Telefónica de España ha sido la pionera en la implantación de esta metodología, que ya se está incorporando al resto del grupo.

Por su parte, Telefónica Móviles creaba el «Grupo de Usabilidad», una metodología que se integra en el proceso de diseño, desarrollo y lanzamiento de los servicios, mejorando la experiencia y usabilidad de los servicios desde la perspectiva del cliente. Los resultados son el aumento de la fidelización, la mejora de la imagen de la empresa, una mayor reducción de los costes y la ampliación del número potencial de usuarios.

En esta misma línea, Telefónica de España presentaba, a comienzos de 2004, el programa de transformación comercial «Meta: cliente» como continuación de su proceso de adaptación a las nuevas necesidades del mercado y de mayor orientación hacia el cliente, para ser una compañía más comercial, con crecimiento, más eficiente, que genere más confianza y más motivada. La estructuración de «Meta: cliente» en cuatro programas se corresponde con una nueva reorientación ha-

cia el usuario final, para conocer a fondo cuáles son sus percepciones y opiniones, para tenerlas en cuenta y actuar en función de sus demandas.

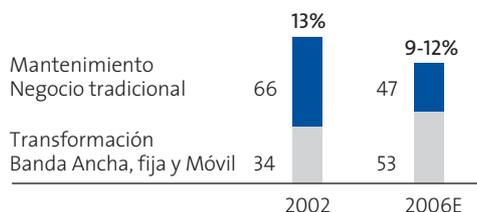
También Telefónica Latinoamérica presentaba en 2004, su nuevo programa de orientación hacia el cliente, «Compromiso-Cliente», con el objetivo de transformar a las operadoras que integran la compañía en aquella región en organizaciones centradas en el cliente para seguir creciendo de forma rentable y sostenible. Los tres pilares del Proyecto son: Satisfacción, Confianza y Cercanía, y va a afectar, especialmente, a todos los empleados de Brasil, Argentina, Chile y Perú.

En cuanto a la transformación de sus estructuras organizativas, las previsiones son que el 41% del personal de Telefónica de España y el 38% de los empleados en Latinoamérica se dedicarán en 2004 a labores comerciales y de marketing, aunque toda la plantilla del Grupo Telefónica deberá adoptar una actitud comercial. En este sentido, se ha estimado un incremento del personal comercial de Telefónica de España del 25% hasta el año 2007.

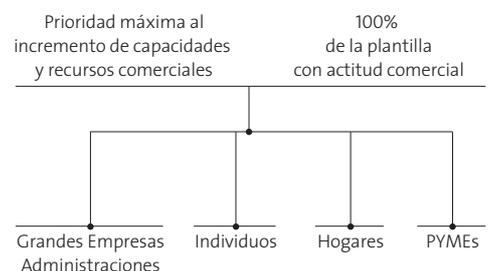
Esta puesta del foco en el cliente, y menos desde el producto, forma parte de la estrategia de Telefónica de situarse como un operador integrado que ofrece soluciones de comunicación que abarquen todas las expectativas y necesidades de sus clientes, combinando las diferentes tecnologías y servicios. En este sentido, Telefónica lidera la mejor estrategia de mercado, diferenciada frente a

#### CapEx DE INGRESOS. GRUPO TELEFÓNICA

(Datos en porcentaje)



#### EL CLIENTE: PUNTO CLAVE DE NUESTRA ESTRATEGIA





operadores parciales o de nicho que sólo satisfacen una parte de dichas necesidades.

La consolidación de este nuevo modelo estructural, más flexible y con la organización más enfocada a los negocios clave, ha permitido la consecución de un Grupo más ligero en activos y costes. Además, el énfasis comercial y la flexibilidad han facilitado el aumento de la generación libre de caja y la reorientación de las inversiones, impulsando no sólo el crecimiento y la mejora de la rentabilidad de Telefónica, sino la orientación de sus objetivos hacia el crecimiento del cash flow libre y la retribución al accionista.

Telefónica se ha convertido, por tanto, en un operador de referencia en el mundo, estando las claves de esta reorientación estratégica definidas claramente en una atención más personalizada de sus clientes, la diferenciación de soluciones para cada necesidad y la segmentación de los clientes en cuatro grandes grupos: clientes individuales, hogares, Pymes, y grandes empresas y Administraciones Públicas.

### **SOLUCIONAMOS LAS NECESIDADES COTIDIANAS DE COMUNICACIÓN DE NUESTROS CLIENTES**

El permanente interés por escuchar la voz del cliente ha convertido la comunicación con él en un elemento clave para Telefónica. Para ello contamos con un gran número de canales de comunicación que garantizan una comunicación fluida con los clientes y posibilitan que podamos ofrecerles productos y servicios que satisfagan todas sus necesidades de comunicación. Entre estos canales podemos destacar: la atención personalizada a través del teléfono (712 millones de llamadas en 2003), los canales de relación online (más de 6 millones de usuarios registrados), los planes de fidelización (aproximadamente uno de cada cuatro clientes participa en ellos), etc. Además, Telefónica realiza encuestas de satisfacción del servicio en todas sus líneas de negocio (por ejemplo, en telefonía fija, el 78,5% de los clientes manifiestan estar satisfechos

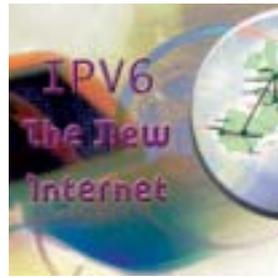
o muy satisfechos con el servicio de la compañía), estudios de mercado, lanzamiento de proyectos en pruebas, «focus groups», etc. Todo ello combinado con una importante presencia institucional en foros, ferias y conferencias.

En este contexto se enmarca también la recepción de las facturas por parte de los clientes, no sólo de forma más precisa y clara, sino también más adecuada a sus necesidades. Por ejemplo, pueden elegir si la distribución de cargos por diferentes servicios y líneas se ha de integrar en una factura o, por el contrario, en varias. Asimismo, pueden determinar el idioma en el que desean recibir sus facturas y los plazos de recepción de éstas. Además, la «fórmula e-factura», el servicio de facturación electrónica de Telefónica de España, ha obtenida la plena validez fiscal con el reconocimiento de la Agencia Tributaria.

Estos son unos ejemplos del avance, en este sentido, por lograr una identificación personalizada, que permite atender al cliente en función de sus necesidades y hábitos. Esa forma de proceder de los equipos comerciales ha evidenciado, desde un punto de vista estratégico, los tres focos de crecimiento para los próximos años que vienen impuestos por la propia voz de los clientes: banda ancha, servicios móviles y telefonía fija en Latinoamérica.

Las nuevas necesidades de comunicación de los clientes implican nuevos servicios de conectividad que sirven de base para la prestación de los nuevos Servicios de Valor Añadido. Estos nuevos servicios de conectividad son por tanto la clave del futuro de los operadores de telecomunicaciones ya que permitirán un incremento de los ingresos.

Entre estas nuevas necesidades de comunicación de nuestros clientes pueden destacarse los servicios y aplicaciones en el hogar digital, la generalización de soluciones y servicios sobre banda ancha para empresas, la creciente importancia de esquemas de outsourcing de actividades TIC y las nuevas posibilidades en servicios de datos móviles con el nacimiento de la 3ª generación.



Telefónica ha enfocado toda su organización hacia los diferentes perfiles y las necesidades de sus grandes 4 grupos de clientes: Personas, Hogares, Pymes, Grandes Empresas y Administraciones Públicas.

#### Personas

Para los clientes individuales, Telefónica dispone de múltiples servicios que les permiten una movilidad total: servicios de banda ancha en movilidad, servicios «premium», etc. Así, los clientes de Telefónica Móviles pueden intercambiarse mensajes cortos de texto (SMS) entre ellos y también con usuarios de otras operadoras en todo el mundo (acuerdo con Inphomatch, Inc.). La compañía, que sigue trabajando para hacer más fácil el acceso a sus servicios, ha lanzado el Menú de Servicios MoviStar, un interfaz gráfico para que los usuarios puedan acceder de una forma sencilla a la agenda, a MoviStar e-moción, a los videojuegos, a los servicios multimedia o a la descarga de tonos.

La Recarga Móvil es otro servicio que muestra la complementariedad de la oferta de las empresas del Grupo, en este caso de Telefónica de España que facilita recargar el saldo de hasta cuatro tarjetas prepago de Movistar Activa de forma instantánea. Este servicio se carga a la factura habitual del teléfono fijo del cliente.

Por su parte, Terra España ha incorporado a sus pasarelas de pago el protocolo de comercio seguro «Verified by Visa», garantizando la máxima seguridad en sus transacciones electrónicas (con el grupo BBVA).

TPI-Páginas Amarillas dispone de su nuevo Canal Compras con un millón de productos de todo tipo ofertados por las 60 tiendas más importantes del país. Además, a lo largo del ejercicio lanzaba el nuevo servicio de información telefónica 11888, que proporciona información sobre números de teléfono de particulares y empresas, y es accesible a todos los abonados de los principales operadores telefónicos, fijos o móviles. TPI ha incorporado, también, servicios de valor añadido como la progresión de llamada, la posibilidad de hacer reser-

vas en hoteles y restaurantes o las búsquedas por proximidad de los servicios solicitados, entre otras.

Terra ofrece la forma más sencilla y divertida de estar en contacto con amigos, familiares o compañeros de trabajo mediante la transmisión de datos, voz y video en tiempo real a través de Terra Messenger.

Telefónica ofrece un canal (a través de mensajes SMS) que permitirá a los usuarios que viajen con Iberia, así como a sus amigos y familiares, estar informados en tiempo real sobre la situación de los vuelos. Además, la compañía participa en Simpay, la nueva marca de la Asociación de Servicios de Pago por móvil, que permitirá a los clientes pagar compras de pequeños importes como descargar un fichero mp3 o abonar el aparcamiento cargándolas en una cuenta gestionada por su operadora de telefonía móvil. Por otra parte, los terminales de uso público de Telefónica ya pueden enviar mensajes de texto a teléfonos fijos y móviles, fax y direcciones de correo electrónico.

Hay que añadir el lanzamiento en 2003 de los Combinados de Telefónica, sistema modular que permite a cada cliente contratar los productos y servicios de consumo mejor adaptados a sus hábitos de uso del teléfono fijo, y que ha supuesto un paso más de Telefónica en su estrategia de orientación al cliente.

#### Hogares

Para este segmento, Telefónica provee hoy todo tipo de comunicaciones básicas, así como servicios digitales para el hogar: acceso a banda ancha, entretenimiento, multimedia, domótica, etc.

Los Servicios de Telefónica basados en tecnología ADSL están llegando cada vez más a los usuarios residenciales. La oferta de Mundo ADSL resuelve las necesidades de entretenimiento, educación y relaciones sociales de todos los miembros del hogar, trascendiendo el mero transporte de información para facilitar la propia información: multiconferencia, mensajería unificada, juegos, video-clips, conciertos, cursos de formación, etc. en un entorno que se hace inmediatamente amigo del



usuario por su facilidad de uso y su seguridad para el público infantil.

Telefónica comercializa opciones del servicio ADSL a la medida de cada usuario, pudiendo elegirse la velocidad, el horario de conexión, la asignación de direccionamiento IP dinámico o estático, la configuración individual autoinstalable por el usuario o en red para varios ordenadores en el mismo hogar, la movilidad que facilitan los sistemas inalámbricos, y las condiciones de seguridad requeridas por cada tipo de hogar. En este sentido, Telefónica ha diseñado Canguronet, una aplicación en la red especialmente dirigida a cubrir la necesidad de control paternal de los hogares, aunque también es apta para el mundo empresarial, que permite filtrar el acceso a determinados sitios y contenidos de Internet considerados no aptos para el perfil del usuario que en cada momento esté usando la línea ADSL.

La Línea ADSL jugará un papel fundamental en la vivienda del siglo XXI. El Hogar Conectado es una vivienda inteligente que Telefónica ha promovido con el despliegue del ADSL en los últimos años. Más de un 8% de los hogares españoles confían hoy en Telefónica para obtener la llave que les permita acceder a un mundo de servicios de entretenimiento y multimedia, seguridad, climatización, control de alarmas y servicios comunitarios, y acceso a Internet.

A principios de 2004 ha empezado a venderse, en Madrid y Barcelona, Imagenio, el servicio integrado de vídeo y audio bajo demanda, TV digital interactiva y acceso a Internet en banda ancha. Este nuevo concepto de televisión, en el que el cliente diseña su propia programación, ha sido considerado el más innovador en los Premios Tecnet 2003.

### **Pymes**

Para el segmento de la Pequeña y Mediana Empresa, Telefónica aporta soluciones de comunicación eficientes y robustas, servicios multimedia y paquetes de soluciones y aplicaciones de negocio. Entre ellas, la familia de Soluciones ADSL con amplia aceptación de Soluciones ADSL Intranet con

más de 50.000 Pymes, Soluciones ADSL Net-LAN como solución completa y standard de facto de RPV», servicios de información empresarial o de seguridad, integración de voz-datos-banda ancha- servicios asociados mediante pagos fijos mensuales, etc. En definitiva una amplia gama de servicios y productos, reservados hasta hace poco a Grandes Empresas, ahora a disposición de la Pequeña y Mediana Empresa que día a día crecen en funcionalidades, aplicaciones y servicios de mantenimiento y soporte.

La decidida apuesta de Telefónica por la creación y operatividad inmediata de la Oficina de Apoyo a la Sociedad de la Información, OASI, también refleja nuestro interés por ayudar a las empresas a aprovechar al máximo las nuevas tecnologías como herramientas de productividad, servicio al cliente y mejora de la gestión.

Por otra parte, Telefónica de España ha sido pionera en la comercialización de un nuevo módem router ADSL convertible en inalámbrico que permite la creación de una red inalámbrica local Wi-Fi con acceso a Internet a través de ADSL. Así, ha ampliado la oferta de equipamientos inalámbricos e impulsado decididamente la extensión de la movilidad de la banda ancha y su ubicuidad con la puesta en servicio de más de 100 Hot Spots conocidos como Zona ADSL Wi-Fi en zonas públicas de acceso a banda ancha a través de tecnología Wi-Fi, o Soluciones ADSL LAN Wi-Fi en el entorno privado de la empresa.

Telefónica también participa en el Programa de Modernización de la Pyme (PMP) que busca facilitar la convergencia de las pequeñas y medianas empresas españolas con las europeas ayudándolas a mejorar su competitividad y su adaptación a la Sociedad de la Información. Como ejemplo, hay que destacar los servicios de geolocalización que permiten a las empresas conocer en todo momento la ubicación física de sus vehículos y de su personal con el único requisito de que dispongan de un teléfono móvil en cobertura dentro del territorio nacional. Telefónica de España también ofrece, desde este año, estos servicios desde un PC conectado a Internet.



### **Grandes Empresas y Administraciones Públicas**

En el ámbito de la Gran Empresa y las Administraciones Públicas Telefónica apuesta por soluciones avanzadas desarrolladas sobre nuevas tecnologías, así como por un proceso de externalización de las infraestructuras de telecomunicaciones.

En concreto, Telefónica ofrece a las Grandes Empresas soluciones integrales de comunicaciones, avanzando en el camino hacia la total integración de los Servicios de Voz, Datos y Contenidos, desde unas infraestructuras de transporte en banda ancha totalmente adaptadas, a las necesidades de conectividad de este tipo de empresas. Su oferta incluye el soporte, la gestión y el control necesarios para cubrir desde los acuerdos de Nivel de Servicio a la medida de las necesidades del cliente, hasta la total externalización de las comunicaciones de la empresa, apoyada por un proceso de minuciosa planificación de implantación.

Telefónica ha desarrollado e-BA, una propuesta de servicios y soluciones para ayudar a las Grandes Empresas y Administraciones Públicas a estrechar su relación con clientes y ciudadanos, proveedores y empleados, a través de las comunicaciones de banda ancha. La propuesta de valor e-BA se apoya en los servicios de banda ancha como habilitador de la evolución de las plataformas tecnológicas de las empresas hacia modelos informáticos más eficientes y competitivos. Además, está orientada a la reducción de costes y al aumento de la productividad a través de una oferta completa y personalizada de servicios.

En este ámbito, Telefónica ha consolidado la infraestructura e-BA para Datos y Contenidos, a la vez que avanzó en la integración de las comunicaciones de voz (Ibercom e-BA). Durante 2004 se culminará este proceso con la transformación del Servicio Ibercom, que permitirá a nuestros clientes disponer de los escenarios para su integración en las Redes de Próxima Generación. El servicio Ibercom es hoy el referente de las comunicaciones de voz de las Corporaciones y Grandes Empresas; su cuota de mercado, cercana al 50%, así lo avala. Actualmente existe una planta de 1.370.000 líneas y se espera lograr el millón y medio de líneas en el presente ejercicio.

La evolución del Servicio Ibercom hacia nuevos modelos integrados de Voz y Datos, permitirá en 2004 iniciar el camino hacia la convergencia IP, ofreciendo a las empresas Servicios de Valor que mejoren considerablemente sus costes internos de explotación a cambio de un pequeño incremento del gasto en sus comunicaciones. Con esta nueva oferta, la empresa dispondrá de servicios homogéneos en todas las posiciones de trabajo, a la vez que cada trabajador, dispondrá de la movilidad por toda la red de la empresa.

Esta evolución de Ibercom basada en la convergencia de voz y datos tendrá los siguientes objetivos:

- Abarcar, progresivamente, hasta el 100% de las dependencias del cliente
- Integrar todos los servicios de voz del cliente
- Crecer en la gestión y la atención posventa, incorporando centros de gestión personalizados y acuerdos de nivel de servicio demandados por el mercado
- Incluir en la oferta nuevos servicios en entornos IP: servicios de valor añadido y en particular servicios de movilidad como generadores de ingresos

Telefónica ha consolidado su oferta de banda ancha para Grandes Empresas basada en fibra óptica, en 14 ciudades españolas, llegando hasta 1Gbps de conectividad. Esta oferta permite a las Grandes Empresas la conexión de sus dependencias a velocidades hasta ahora reservadas a las redes de área local y posibilita la implantación de centros de respaldo remotos a nivel nacional o instalados en los Telefonía Internet Centers (TIC«s»), centros de proceso de datos y soluciones dentro de Internet, que permiten a las empresas desarrollar al máximo su presencia en la Red, con la consiguiente mejora de la seguridad.

Por otro lado Telefónica sigue liderando las soluciones para dotar a las Grandes Empresas de servicios que las faciliten el teletrabajo y la movilidad



de sus empleados. En su servicio de Acceso a Intranet se incorporaron a los accesos ADSL ya existentes, la posibilidad de acceder en modo conmutado con tarifa plana 24x7 con accesos reservados para asegurar siempre la posibilidad de conexión. Además,

Telefónica ha sido la primera operadora en ofrecer un servicio que integra la gestión de las redes privadas virtuales con la gestión de las nuevas redes de área local inalámbricas (WIFI), facilitando a las Grandes Empresas la adopción de esta nueva tecnología.

Asimismo Telefónica ha lanzado en el 2003 la integración de las redes privadas virtuales con el Telefónica Internet Center (TIC) que permiten integrar el TIC como una oficina/ dependencia más de su red privada virtual pudiendo utilizar para su intranet los recursos de almacenamiento, procesamiento o seguridad disponibles por Telefónica de la forma más eficiente.

Telefónica sigue completando su oferta de Outsourcing y gestión integral. A través de sus Centros de Gestión Personalizada (CGP) ha ampliado sus capacidades de gestión hasta los dispositivos locales (conmutadores), servicios internacionales, seguridad (firewall, proxy) y ha lanzado nuevas opciones para empresas más pequeñas que no disponen de espacio propio para operadores por lo que estos se encuentran en dependencias de Telefónica, el CGP Plata.

Por otra parte, la Compañía ha desarrollado su nueva plataforma eBA-Gestión, que dotará a las Grandes Empresas de una información, monitorización, supervisión y gestión avanzadas de los servicios contratados de forma fácil e inmediata.

Telefónica lidera el mercado de las Redes Privadas Virtuales IP basadas en los nuevos estándares MPLS. Esta solución, que garantiza la misma seguridad que una red privada, ha comenzado a extenderse entre las Grandes Empresas, siendo una de las áreas de mayor crecimiento. Además, ha renovado su compromiso de calidad y confiden-

cialidad con las Grandes Empresas con la puesta en marcha de los nuevos Acuerdos de Nivel de Servicios que garantizan a las empresas españolas el disponer de la mejor atención.

Por otro lado, los Servicios de presencia de contenidos en Internet y alojamiento de infraestructuras IT, han facilitado a nuestros clientes y proveedores mejorar su imagen en el mercado, aumentar la fidelización con sus clientes y mejora de su eficiencia operativa, con servicios de máxima disponibilidad y óptimos tiempo de respuesta.

También se han lanzado nuevas aplicaciones sobre los Servicios de Hosting y Almacenamiento ofrecidos desde los Telefónica Internet Centers, permitiendo convertir en realidad la Informática en Red.

Por otro lado, los Servicios de presencia de contenidos en Internet y alojamiento de infraestructuras IT, han facilitado a nuestros clientes y proveedores mejorar su imagen en el mercado, aumentar la fidelización con sus clientes y mejora de su eficiencia operativa, con servicios de máxima disponibilidad y óptimos tiempo de respuesta.

Adicionalmente los Servicios Colaborativos como Aula OnLine, DataOficina y Correo Colaborativo han permitido a nuestros clientes optimizar la productividad del puesto de usuario (empleado) mediante herramientas que facilitan y aseguran el acceso y disponibilidad de la información y aplicaciones, de forma segura y desde cualquier ubicación y/o dispositivo.

Teniendo en cuenta la actual preocupación de todas las Empresas en temas de Seguridad, se ha lanzado la familia de Servicios de Seguridad Lógica, que permiten asegurar la información de los datos y aplicaciones en la oficina del cliente o en el TIC. Servicios entre los que cabe destacar su lanzamiento de PcBack UP, Firewall Gestionado, Detección de Intrusiones y Certificación Digital. Del mismo modo, se han consolidado los servicios CRM que proporcionan estrategia, procesos y tecnologías para optimizar las relaciones de Empresas y Administraciones Públicas con clientes, ciudadanos, empleados y socios.

# 03\_03

## Anexo I. Un Grupo con una visión bien definida

EL GRUPO TELEFÓNICA COMPARTE UNA MISMA VISIÓN DE LIDERAZGO, UNA MISIÓN Y UNOS VALORES QUE SON EL EJE DE SU CULTURA CORPORATIVA. UNA CULTURA SÓLIDA Y A LA VEZ FLEXIBLE QUE LE PERMITE ADAPTARSE A LOS NUEVOS CONTEXTOS Y A LOS RETOS DE FUTURO. ESTE ES EL PROYECTO EMPRESARIAL DE TELEFÓNICA PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS, UNA META PARA TODOS LOS QUE COMPONEMOS ESTA COMPAÑÍA



El Grupo Telefónica aspira a que todos aquellos que se relacionen con la Compañía confíen en ella por su capacidad de asumir y cumplir sus compromisos.

La generación de confianza pasa por el apoyo de los valores corporativos de Telefónica, declinados como compromisos ciertos con sus accionistas (rentabilidad y transparencia); con sus clientes (calidad de servicio y cumplimiento de las promesas); con sus empleados (en claridad en la relación y desarrollo profesional); y con las sociedades de los países en los que opera (proximidad y contribución).

Estos son los valores compartidos por todo el Grupo, por lo tanto, las acciones y decisiones que se toman dentro de la organización han de reforzar estos valores y en ese empeño esta inmerso toda la Compañía. Además, el Grupo Telefónica cuenta con la innovación, la solidez, la transparencia, el dinamismo y el liderazgo tecnológico como atributos en los que cimentar sus valores.

La Compañía ha iniciado una profunda transformación hacia una orientación totalmente comercial, o dicho de otro modo, sitúa la satisfacción del cliente como la pieza clave para el crecimiento. Con una gestión más eficiente y siendo capaz de anticiparnos no sólo en servicios, sino también en mercados y negocios.

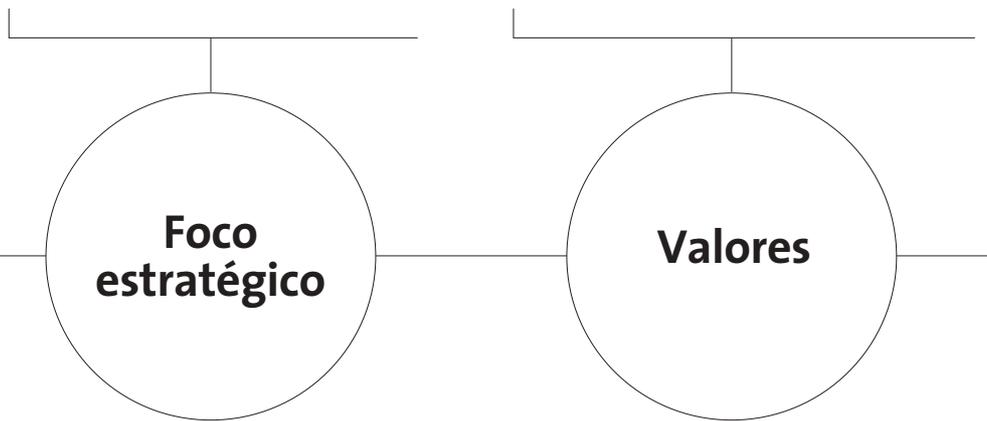
**Telefónica; operador de confianza**

*Telefónica quiere construir su visión de liderazgo sobre la base de la confianza.*

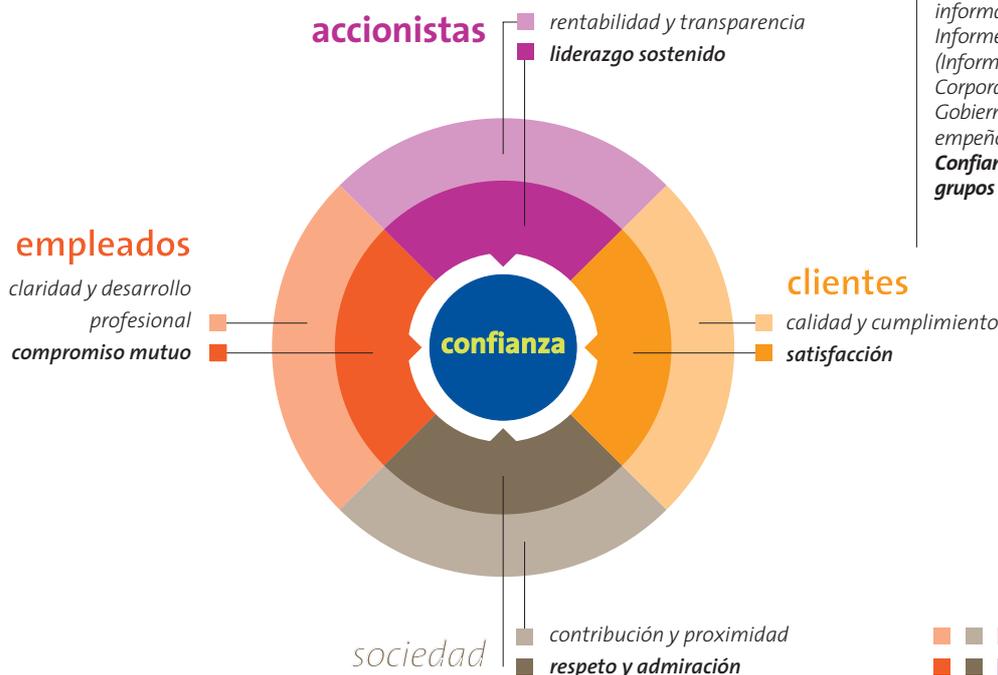
*Los diferentes grupos que se relacionan con una compañía de Telecomunicaciones, buscan un operador que les permitan hacer las cosas mejor y más fácilmente. Quieren un proveedor que satisfaga sus necesidades y exceda sus expectativas, ahora y a largo plazo. Pero sobre todo, quieren un socio en el que puedan confiar.*

*Telefónica persigue ser este socio. Para ello, sus profesionales gestionan la tecnología, productos, servicios y las relaciones en beneficio de todos sus grupos de interés: accionistas, empleados, de las comunidades en las que operamos y de la sociedad en general. Telefónica aspira a lograr este propósito a partir de una actitud de comprensión de sus clientes; de mejora continua en aquello que hace; de la aceptación de las responsabilidades que conlleva el liderazgo; y desde el compromiso con un comportamiento transparente, integridad y ético.*

*Este es nuestro propósito. Todos los datos, cifras e información de que consta este Informe Anual y sus anexos (Informe de Responsabilidad Corporativa e Informe de Buen Gobierno) son el fruto de este empeño: **ser la Operadora de Confianza para todos nuestros grupos de interés.***



**LOS VALORES DEL GRUPO TELEFÓNICA POR GRUPOS DE INTERÉS**



# 03\_04

## Anexo II. Un Grupo comprometido con el gobierno corporativo

LOS PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DEL GOBIERNO CORPORATIVO DE TELEFÓNICA, S.A. ESTÁN CONTENIDOS EN SUS ESTATUTOS SOCIALES Y EN EL REGLAMENTO DE SU CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ESTÁN A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y LOS INVERSORES, TANTO EN EL DOMICILIO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA COMO A TRAVÉS DE SU PAGINA WEB

### Propiedad

El capital social de Telefónica, suscrito y totalmente desembolsado, está compuesto por 4.955.891.361 acciones de un euro de valor nominal cada una de ellas, ordinarias, de una única clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta

**1.693.049** accionistas<sup>1</sup>

(1) Información obtenida de Iberclear a 1 de abril de 2003

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe persona física ni jurídica que ejerza, o pueda ejercer control sobre Telefónica, directa o indirectamente. Existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones significativas:

Participaciones totales	Porcentaje	Acciones
BBVA*	6,09	301.813.784
La Caixa**	3,50	173.456.198

(\*) Según la propia entidad, la participación mantenida con criterios de permanencia en el capital de Telefónica es de un 5,17% a 31 de diciembre de 2003.

(\*\*) Según la propia entidad en su página web, con información actualizada a 31 de diciembre de 2003.

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo deliberante y decisorio, a través del cual se manifiesta la voluntad social y los accionistas deciden por mayoría en los asuntos propios de la competencia de la Junta.

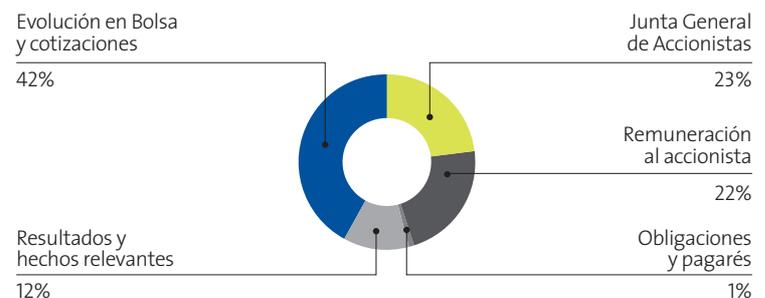
Telefónica tiene previsto someter a la consideración y aprobación, en su caso, de la Junta General Ordinaria de Accionistas (30 de abril de 2004), un reglamento de la Junta en el que se establecen las reglas y principios de su organización y el funcionamiento de ésta, dando así cumplimiento a lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio.

Lealtad, cumplimiento y

### transparencia

**Oficina de Atención al Accionista:** difunde toda la información sobre la Compañía relevante para los accionistas y resuelve cualquier duda que estos planteen.

#### DISTRIBUCIÓN DE CONSULTAS AL TELÉFONO DE ATENCIÓN AL ACCIONISTA (Datos en porcentaje)



**Área de Relaciones con Inversores.** Diseña y ejecuta el programa de comunicación de Telefónica hacia los mercados financieros nacionales e internacionales.

**El Consejo de Administración** aprobó en su sesión de 26 de marzo de 2003, una normativa interna sobre Comunicación e Información a los Mercados que regula estos procesos de comunicación y los procesos de elaboración de los folletos informativos anuales.

Importante **ejercicio de mejora de la web** en lo que se refiere a los contenidos relevantes para accionistas e inversores, reestructurando la información existente, incorporando nuevos contenidos y creando una sección nueva dedicada específicamente a cuestiones de Gobierno Corporativo. Estas secciones han recibido a lo largo del año 2003 un total de 680.000 visitas.

[www.telefonica.com/ir](http://www.telefonica.com/ir)  
[www.telefonica.com/accionista](http://www.telefonica.com/accionista)  
[www.telefonica.com/gov](http://www.telefonica.com/gov)  
[www.telefonica.es/hechosrelevantes](http://www.telefonica.es/hechosrelevantes)

8 (42%)  
consejeros  
independientes

6 (32%)  
consejeros  
dominicales

## Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de supervisión y control de la actividad de la Compañía y ejerce responsabilidades concretas en relación con la estrategia y dirección del negocio y con la coordinación de su Grupo de sociedades.

19 consejeros

5 (26%)  
consejeros  
ejecutivos

## Dirección

El Consejo de Administración encomienda la gestión ordinaria de los negocios de la Compañía a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

Los principales directivos del Grupo han asistido a la práctica totalidad de las reuniones del Consejo celebradas en 2003 para la exposición de asuntos de su competencia.

Asimismo, a través de las diferentes comisiones del Consejo de Administración, se han analizado, de forma especializada, los asuntos propios de su competencia, sirviendo estas comisiones como cauce común entre la dirección de la Compañía y el Consejo.

Durante el ejercicio 2003, el Consejo de Administración de Telefónica ha celebrado 13 reuniones (11 de ellas ordinarias y 2 extraordinarias) de aproximadamente cuatro horas de duración cada una.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría de los consejeros concurrentes, presentes o representados, a la sesión.

**Comisiones del Consejo.** Existencia de una **Comisión Delegada**, cuyo funcionamiento se encuentra recogido en el Reglamento del Consejo, que proporciona una mayor operatividad y eficacia al Consejo de Administración. Está compuesta en la actualidad por ocho consejeros. En el año 2003, la Comisión Delegada ha celebrado 19 sesiones de más de tres horas de duración.

### Bolsas de Valores donde están admitidas a cotización las acciones de Telefónica, S.A.

- 4 Bolsas de Valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)
- Bolsa de Londres
- Bolsa de París
- Bolsa de Francfort
- Bolsa de Tokio
- Bolsa de Nueva York
- Bolsa de Buenos Aires
- Bolsa de Lima
- Bolsa de São Paulo
- Incluidos en el Stock Exchange Automated Quotation System (SEAO International)

Otras Comisiones del Consejo	COMPOSICIÓN (consejeros)		Sesiones (2003)
	No ejecutivos	Ejecutivos	
Auditoría y Control	4	—	13
Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	4	—	10
Recursos Humanos y Reputación Corporativa	4	—	4
Regulación	2	1	8
Calidad del Servicio y Atención Comercial	3	—	6
Asuntos Internacionales	4	1	2

(\*) Desde mayo de 2003

# 03\_05

## Anexo III. Un Grupo responsable

TELFÓNICA ENTIENDE QUE SU PRIMERA Y GRAN RESPONSABILIDAD ES HACER CON CALIDAD Y EFICACIA AQUELLO QUE TIENE QUE HACER, ES DECIR, AQUELLO QUE ESTÁ DIRECTAMENTE ENRAIZADO EN SU ACTIVIDAD DE NEGOCIO

De esta forma, para el Grupo Telefónica, la responsabilidad se entiende desde una perspectiva global, que persigue la creación de valor para todos los grupos de interés.

Un compromiso con todos, que convierte a Telefónica en motor del desarrollo económico, social y tecnológico de las sociedades en las que opera.

### Un compromiso con todos

Clientes	Accionistas / inversores	Proveedores	Medios
<p><b>Calidad y cumplimiento</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Excelencia en el servicio <b>99,35%</b> de compromisos de instalación cumplidos. Telefónica de España</li><li>• Comunicación con los clientes <b>712 millones</b> de llamadas atendidas en los centros de atención al cliente</li><li>• Planes de Fidelización <b>15.355.818</b> clientes adscritos a planes de fidelización en Telefónica Móviles España</li><li>• Satisfacción de los clientes <b>78,5%</b> de satisfacción promedio de clientes de telefonía fija (España + Latinoamérica)</li></ul>	<p><b>Rentabilidad y transparencia</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Canales de comunicación <b>680.000</b> sesiones en la web dedicada a accionistas e inversores <a href="http://www.telefonica.com/ir">www.telefonica.com/ir</a> <a href="http://www.telefonica.com/accionista">www.telefonica.com/accionista</a></li><li>• Información completa y transparente <b>964.302</b> archivos descargados online</li><li>• Inversión con criterios responsables <b>1%</b> del patrimonio del Fondo de Empleados invertido con criterios de sostenibilidad</li></ul>	<p><b>Igualdad de oportunidades y beneficio mutuo</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Gran número de proveedores más de <b>10.500</b> millones de euros <b>17.100</b> proveedores adjudicatarios</li><li>• Igualdad de oportunidades <b>10.500</b> proveedores inscritos en Catálogo de Proveedores</li><li>• Beneficio Mutuo <b>53</b> proyectos de desarrollo de proveedores</li><li>• Desarrollo Sostenible de la Sociedad <b>88%</b> de volumen de compras a proveedores locales en cada país</li></ul>	<p><b>Información y transparencia</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Interés por las actividades de Telefónica <b>31.138</b> impactos en prensa española</li><li>• Información completa y rigurosa <b>1.834</b> notas de prensa publicadas en el mundo</li></ul>

Más información en el Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2003 y en la página web: [www.telefonica.es/responsabilidadcorporativa](http://www.telefonica.es/responsabilidadcorporativa)

## Todos somos sociedad

### Empleados

#### Claridad y desarrollo profesional

- Un gran grupo humano  
**148.288** empleados en todo el mundo (dato consolidado)
- Compensación  
**110.000** empleados evaluados por desempeño
- Desarrollo profesional  
**6,3** millones de horas de formación
- Derechos Humanos  
**106.593** empleados cubiertos por convenios colectivos
- Empleados solidarios  
**62.854** empleados colaboran con ATAM

### Medio Ambiente

#### Respeto y protección

- Compromiso con el Medio Ambiente  
*La Compañía ha suscrito el Pacto Mundial de las Naciones Unidas*
- Gestión Medioambiental  
ISO 14001
  - Telefónica de España (en el Centro Logístico)
  - Telefónica I+D (en todas las operaciones)
  - Telefónica Móviles España (en todas las operaciones)
  - Telefónica Móviles México (certificación en proceso)
- Minimizar el impacto  
**7.000** estaciones base certificadas en 2003 (emisiones electromagnéticas)
- Desarrollar servicios con impacto positivo en el medio ambiente  
**353** proyectos evaluados

### Sociedad

#### Contribución y proximidad

- Compromiso con los países en los que opera  
**1,85%** contribución promedio de los ingresos de Telefónica al PIB de España, Argentina, Chile, Perú y Brasil
- La inclusión digital  
**3.334.560** líneas de bajo coste entre España y Latinoamérica
- El desarrollo de la sociedad de la información  
**120** acuerdos desarrollados con Universidades y Escuelas de Negocio
- Uso social de las comunicaciones  
**14.559.319** personas beneficiadas en proyectos de Fundación Telefónica en 2003
- Apoyo a los discapacitados  
**1.000** personas discapacitadas con formación en Internet en Chile
- Compañía Solidaria

**Inversión en Acción Social y Cultural 2003**  
Fundación Telefónica: 23.477.000 Euros  
ATAM: 8.800.000 Euros  
Resto del Grupo: 14.271.000 Euros  
Total: 46.548.000 Euros

## Anexo IV. Un Grupo solidario

FUNDACIÓN TELEFÓNICA ES EL PRINCIPAL CANALIZADOR DE LA ACCIÓN SOCIAL Y CULTURAL DEL GRUPO TELEFÓNICA EN LOS PAÍSES EN LOS QUE ESTÁ PRESENTE: ESPAÑA, ARGENTINA, BRASIL, MARRUECOS, PERÚ Y, DESDE EL AÑO 2003, EN MÉXICO

Fundación Telefónica desarrolla distintos proyectos en colaboración con organizaciones sociales en donde la aplicación de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación es el componente fundamental a través del cual se persigue mejorar los procesos educativos, el acceso a la cultura y el arte, así como el desarrollo de la Sociedad y la mejora de la calidad de vida de las personas, con especial atención a los colectivos más desfavorecidos.

Todas las actuaciones que desarrolla Fundación Telefónica en los países en los que opera, en base a proyectos transnacionales o específicamente nacionales, se caracterizan por su interés general, su compromiso voluntario más allá de los establecido por la ley y por carecer de ánimo de lucro.

Educación, Cooperación y promoción social, Telemedicina, teleasistencia y discapacidad, Cultura, Arte y tecnología y Sociedad de la información son las principales áreas en las que Fundación Telefónica lleva a cabo su actividad.

Para más información: consultar la Memoria Social de la Fundación Telefónica o visitar la página web: [www.fundacion.telefonica.com](http://www.fundacion.telefonica.com)

### FUNDACIÓN TELEFÓNICA

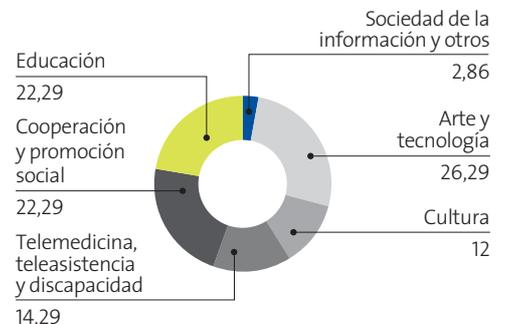
#### INVERSIÓN DE FUNDACIÓN TELEFÓNICA EN ACCIÓN SOCIAL Y CULTURAL EN 2003

(Datos en euros)

Fundación Telefónica España	<b>17.548.000</b>
Fundaciones Telefónica Latinoamérica y Marruecos	<b>5.929.000</b>
<b>Total</b>	<b>23.477.000</b>

#### DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS DE FUNDACIÓN TELEFÓNICA EN ESPAÑA POR ÁREAS DE ACTIVIDAD

(Datos en porcentaje)

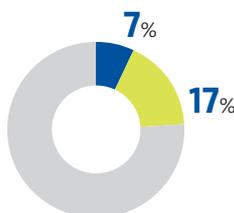


### DISTRIBUCIÓN DE PROYECTOS DE LA FUNDACIÓN TELEFÓNICA POR ÁREA DE ACTIVIDAD

■ España ■ Latinoamérica y Marruecos

#### Educación

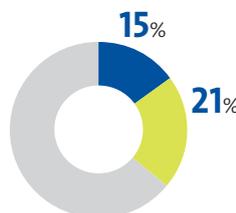
- EducaRed
- CampusRed
- Internet educativa
- Capacitación tecnológica



**16.693** Organizaciones beneficiarias

#### Cooperación y promoción social

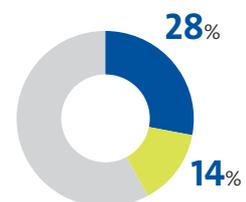
- Ayudas para equipamiento de telecomunicaciones
- Risolidaria
- Voluntariado corporativo
- Campaña cooperantes



**1.786** Organizaciones beneficiarias

#### Arte y tecnología

- Exposiciones
- Gestión del patrimonio artístico e histórico del Grupo
- Conservación y restauración



**62** Organizaciones beneficiarias



**PRESUPUESTO DE GRUPO TELEFÓNICA  
EN ACCIÓN SOCIAL Y CULTURAL EN 2003**

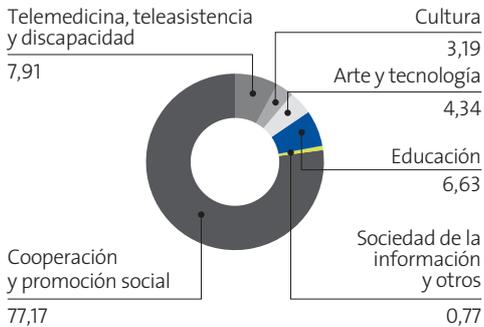
(Datos en euros)

<b>Fundación Telefónica</b>	<b>23.477.000</b>
<b>ATAM</b>	<b>8.800.000</b>
<b>Resto del Grupo*</b>	<b>14.271.000</b>
	<b>46.548.000</b>

(\* Se incluyen otras actividades realizadas por las empresas del Grupo Telefónica (sobre todo Telefónica, S.A., Telefónica de España, Telefónica Móviles, TPI, Terra y Atento) que responden a los criterios básicos de la Acción Social y Cultural: acciones de interés general, voluntarias y sin ánimo de lucro.

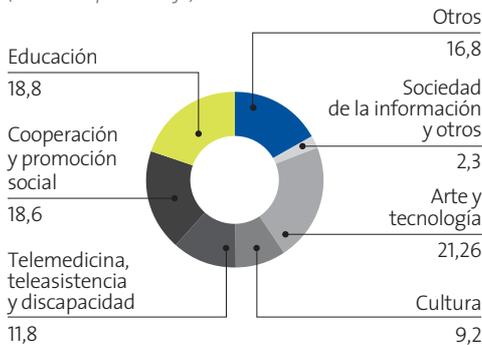
**DISTRIBUCIÓN DE LAS 784 ENTIDADES COLABORADORAS DE FUNDACIÓN TELEFÓNICA ESPAÑA POR ÁREAS DE ACTIVIDAD**

(Datos en porcentaje)



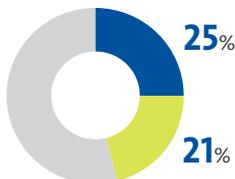
**DISTRIBUCIÓN DE RECURSOS DE FUNDACIÓN TELEFÓNICA POR ÁREAS DE ACTIVIDAD, DATOS CONSOLIDADOS**

(Datos en porcentaje)



**Telemedicina, teleasistencia y discapacidad**

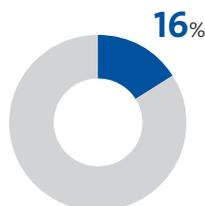
- Mercadis
- Apoyo a mujeres maltratadas
- Apoyo a enfermos de Alzheimer
- Deporte y discapacidad



**1.448** Organizaciones beneficiarias

**Sociedad de la información**

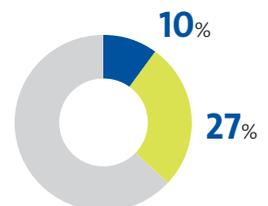
- Foros y conferencias
- Difusión
- Publicaciones



**6** Organizaciones beneficiarias

**Cultura**

- Ars Virtual
- Museos
- Publicaciones



**15** Organizaciones beneficiarias

## Anexo V. Un Grupo innovador

TELEFÓNICA I+D ACTÚA COMO UN CATALIZADOR POTENCIANDO Y DINAMIZANDO EL DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL EN TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN Y DE LAS COMUNICACIONES (TIC)

Una gran parte de la actividad de I+D se realiza en Telefónica Investigación y Desarrollo, propiedad 100% de Telefónica, que trabaja mayoritariamente para las Líneas de Negocio de Telefónica y participa en otros proyectos de investigación, tanto en el ámbito nacional como internacional.

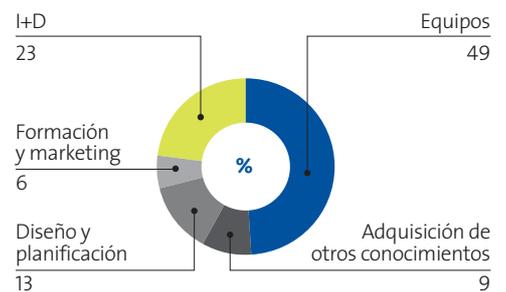
Durante el año 2003, Telefónica I+D trabajó en más de 1.800 proyectos, 35 de ellos pertenecientes al Programa Europeo IST, participa o colabora en 25 asociaciones, foros o grupos de normalización tecnológicos, dio empleo directo a 1.225 personas e indirecto a 1.258 involucrando en su actividad a 32 empresas del sector de las TIC y 14 Universidades.

### INVERSIÓN

INVERSIÓN TOTAL EN INNOVACIÓN DEL GRUPO TELEFÓNICA EN 2003

**1.902**  
millones de euros

Telefónica desarrolla la actividad empresarial de innovación tecnológica más importante de España, invirtiendo más de 1.303 millones de euros durante en año 2003 de la siguiente forma:



### ÁMBITO GEOGRÁFICO

Telefónica tiene el compromiso de ser uno de los motores de la innovación tecnológica en Latinoamérica.

**65%** I+D España **35%** Otros

Aunque más de la mitad de los 100 millones de clientes del Grupo Telefónica se encuentran en otros mercados, la mayor parte del esfuerzo en I+D se realiza en España.

### CARTERA DE PROPIEDAD INDUSTRIAL

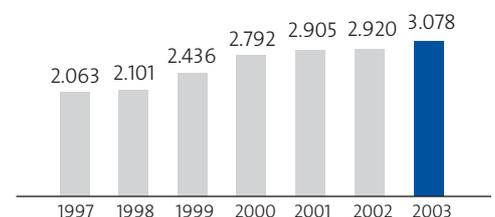
Este fuerte compromiso con la innovación nos permite incrementar la cartera de propiedad industrial e intelectual en los países en los que Telefónica innova.

**1.085**  
registros de propiedad intelectual

**1.541**  
patentes

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE DERECHOS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL E INTELECTUAL DE TELEFÓNICA

Total de derechos registrados



## CRONOGRAMA DE INICIATIVAS EN 2003

### enero

- Telefonía Móviles es la primera operadora del Perú en ofrecer servicios de tercera generación (CDMA 2000 1X)
- Telefonía I+D desarrolla un prototipo que permite implantar un sistema de receta electrónica.
- Telefonía móviles facilita el envío de mensajes cortos a teléfonos fijos de Telefonía.

### febrero

- Telefonía SP apuesta por el crecimiento de servicios de despertador, meteorología e información horaria.
- Telefonía de España incorpora el direccionamiento dinámico en su red IP.
- TPI-Páginas Amarillas lanza el nuevo 11888, la primera oferta de información telefónica en un mercado liberalizado.

### marzo

- Unifón lanza Asterisco Mail, para recibir y responder e-mails desde el teléfono a través de mensajes de voz.
- Telefonía de España lanza Solución ADSL e-gestión, su nueva gama de aplicaciones on line para pymes y profesionales.
- Telefonía de España comienza a ofrecer conexión a Internet por satélite.

### abril

- Imagenio, el proyecto de Telefonía de España de televisión a través de ADSL, premio al servicio más innovador en tecnet 2003.
- Telefonía de España lanza un nuevo módem router que permite crear una red local inalámbrica wi-fi sobre ADSL.
- Telefonía Móviles instala en Chile una de las redes celulares más avanzadas de Latinoamérica.
- Telefonía CTC Chile, líder del mercado chileno en ADSL, lanza una oferta de multiservicios para banda ancha.

### mayo

- Movistar e-moción incorpora la descarga de vídeos a su oferta de contenidos.
- Telefonía Móviles España completa y simplifica el acceso a los servicios de datos de Oficin@ Movistar.
- Telefonía de España y Terra inician la comercialización de Mundo ADSL, un producto que integra comunicaciones, formación y entretenimiento.

### junio

- Telefonía Soluciones presenta un servicio que permite a las empresas de transporte controlar su actividad en tiempo real.
- Telefonía Móviles lanza en Movistar e-moción el acceso a contenidos desarrollados con tecnología i-mode.

### julio

- Telefonía presenta el Libro Blanco del Hogar Digital para implantar las nuevas tecnologías en los hogares españoles.
- TSA presenta Globaline Vision, un servicio para compañías que transportan contenidos audiovisuales entre países o continentes.
- Oficin@ Movistar integra todos los servicios de datos para empresas de Telefonía Móviles España.
- Paginasamarillas.es estrena una sección de domótica que permite controlar un hogar inteligente virtual desde el teléfono móvil e Internet.

### agosto

- Telefonía de España ofrece una nueva gama de productos y servicios de seguridad para empresas y hogares.
- Telefonía Móviles, Orange, Tim y T-mobile dan a conocer sus primeros productos ofrecidos de manera conjunta.

### septiembre

- Terra cuenta con un nuevo servicio de localización por Internet.
- Vivo, primera operadora de Brasil que ofrece servicios de vídeo en el móvil.
- Telefonía despliega en Perú Speedy wi-fi, un servicio que permite el acceso inalámbrico a Internet en banda ancha.

### octubre

- Terra lanza en Brasil el servicio wi-fi de acceso inalámbrico a Internet en banda ancha.
- Telefonía Data España lanza el servicio PC backup.
- Telefonía Móvil Chile es el primer operador latinoamericano en lanzar servicios de banda ancha móvil de alta velocidad basados en edge.
- Telefonía Móviles lanza el primer servicio precomercial UMTS en España.

### noviembre

- Telefonía Soluciones lanza un servicio que permite a las empresas conocer la situación exacta de su personal, vehículos y mercancías.
- Telefonía de España renueva su oferta comercial de voz con una nueva gama de productos a la medida del cliente.
- Telefonía Empresas y Unifón ofrecen en Argentina servicios y aplicaciones de valor añadido a través de e-soluciones de banda ancha.

### diciembre

- Telefonía Empresas lanza un nuevo servicio que brinda soluciones de banda ancha por satélite.
- TME presenta el nuevo terminal Movistar TSM 30, el primer teléfono móvil con tecnología i-mode desarrollado íntegramente en España.
- Telefonía del Perú lanza el nuevo servicio Speedy Plus con más ventajas en el acceso a Internet.

# 04

## Información al accionista

LA POLÍTICA DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA DE TELEFÓNICA ES UNA DE LAS MÁS AMBICIOSAS DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES EUROPEAS



Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica este ejercicio y su mejora gradual trimestre a trimestre han permitido que la Compañía pueda realizar en 2003 una política de retribución al accionista muy activa y, adicionalmente, establecer un compromiso que se extienda hasta el año 2006. La política de retribución al accionista de Telefónica se convierte así en una de las más ambiciosas del sector de las telecomunicaciones europeas

### RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA EN EL AÑO 2003

En el transcurso del año 2003 la retribución al accionista ha comprendido las siguientes actuaciones:

- Ejecución de dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, equivalentes a repartir una acción gratuita por cada 50 (1x50), la primera el 28 de enero de 2003 (97.213.225 acciones emitidas) y la segunda el 11 de marzo de 2003 (99.157.490 acciones emitidas). Estas ampliaciones liberadas corresponden a las aprobadas por la Junta General de Accionistas de 12 de abril de 2002.
- Reducción del capital social mediante amortización de acciones propias en autocartera (101.140.640 acciones), con cargo a reservas, efectiva el 18 de junio de 2003.
- Pago de un dividendo en efectivo mediante distribución extraordinaria de prima de emisión por importe de 0,25 euros/acción, en dos tramos (0,13 euros/acción el 3 de julio y 0,12 euros/acción el 15 de octubre 2003).
- Pago de un dividendo en especie mediante distribución extraordinaria de prima de emisión consistente en la entrega de 1 acción de Antena 3 por cada 295,6 acciones de Telefónica, el 21 de octubre de 2003.

### COMPROMISOS DE RETRIBUCIÓN PARA EL PERÍODO 2003-2006

A su vez, Telefónica ha dado un paso decisivo para afianzar la política de retribución al accionista, estableciendo un compromiso explícito y de largo plazo, definido a través de dos mecanismos fundamentales:

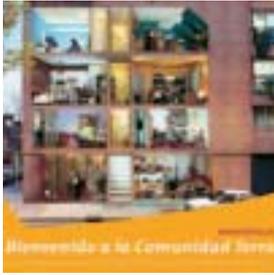
- en primer lugar, la vuelta al pago de un dividendo en efectivo como forma de retribución directa, en sustitución de las ampliaciones de capital liberadas ejecutadas desde 1998.
- y en segundo lugar, la recompra de acciones propias como vía alternativa, y selectiva en función de la cotización, de incrementar la riqueza del accionista,

Así, la Compañía tiene intención de pagar en los próximos tres años un mínimo de 0,40 euros por acción por año y realizar una recompra de acciones por un mínimo de 4.000 millones de euros en el período 2003-2006.

### EVOLUCIÓN DE TELEFÓNICA EN BOLSA

Los mercados de renta variable han finalizado el ejercicio 2003 con rentabilidades positivas, después de tres años consecutivos de pérdidas, que comenzaron con el estallido de la burbuja tecnológica. Telefónica (+43,2%) ha batido a los principales índices, tanto estadounidenses, S&P 500 (+26,4%), como europeos EuroStoxx 50, (+15,7%), y sectoriales DJ Telco (+19,0%). A pesar de la recuperación que se ha producido en este año, las bolsas internacionales marcaron mínimos de los últimos años en el mes de marzo, antes de que comenzara la guerra de Irak. A partir de ese momento, la toma de posiciones de los inversores en bolsa ha provocado una tendencia alcista, que se ha mantenido hasta finales de año.

Los principales factores que han marcado el comportamiento en el ejercicio han sido:



1. Confirmación de la recuperación económica en EEUU, que se ha convertido en el motor del crecimiento global. Los indicadores macroeconómicos han mantenido un tono positivo en la segunda mitad del año, y la confianza de los consumidores ha mejorado mes a mes.
2. Las bajadas de tipos de interés, tanto en EEUU como en Europa hasta el 1 y el 2% respectivamente, han tenido un impacto positivo en la renta variable, al reducir los costes de capital e impulsar la inversión.
3. El crecimiento de los resultados empresariales por encima de las expectativas de los analistas ha permitido justificar en gran parte la valoración actual de las bolsas.
4. Los países latinoamericanos han recuperado la estabilidad a lo largo del ejercicio. En Argentina todos los indicadores económicos y sociales han mejorado respecto al año anterior. Por su parte, Brasil ha cumplido con los compromisos económicos asumidos por el nuevo Gobierno y el riesgo país ha descendido al nivel mínimo de los últimos cinco años. Esta situación ha permitido que las bolsas de la región encabezen las ganancias, con subidas alrededor del 100% en el caso del Merval argentino y del Bovespa brasileño.
5. El dólar se ha depreciado frente a las principales divisas internacionales, destacando la caída respecto al euro. El mayor intervencionismo de los bancos centrales asiáticos, en especial Japón, han frenado en parte la apreciación del yen frente al dólar.

En este contexto y tras un primer trimestre dominado por la incertidumbre, los mercados han terminado el año con revalorizaciones significativas. El MSCI Internacional ha registrado una subida del 30,8%, apoyado en el buen comportamiento de los mercados emergentes. Las principales bolsas mundiales han obtenido revalorizaciones que han alcanzado el 26,4% en el S&P 500 norteamericano, el 37,1% en el DAX alemán, que

ha sido el mejor índice europeo, y el 15,7% en el índice EuroStoxx 50. El IBEX 35 español ha terminado el año con una subida del 28,2%. Destacar por países las ganancias del Merval argentino y del Bovespa brasileño, alrededor del 100% y por sectores el buen comportamiento de los valores tecnológicos, como queda reflejado en el avance anual del Nasdaq (+50,0%).

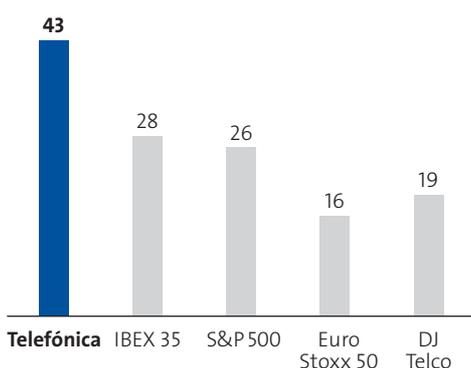
El sector de telecomunicaciones (+19,0%), en línea con el resto del mercado, ha registrado una tendencia alcista en 2003. El comportamiento de los principales valores del sector ha venido determinado por la percepción del mercado respecto a los procesos de reestructuración iniciados el ejercicio anterior. El resultado positivo de los mismos ha permitido una mejora generalizada de los ratings de crédito de la mayoría de las compañías. Tras el recorte de costes y la mejora de la eficiencia, la mayor preocupación de los analistas ha pasado a ser la utilización de la caja generada, destinada en gran parte a reducir el elevado apalancamiento y mejorar la retribución del accionista en aquellas compañías con un balance que lo permitiera. El resto de indicadores clave en la evolución del sector ha sido: la presión sobre los ingresos en la telefonía fija tradicional, compensada en parte por la buena evolución de los servicios de banda ancha; el retraso del lanzamiento de la telefonía móvil de tercera generación, si bien se han logrado importantes avances en este sentido; el crecimiento de la base de clientes celulares, principalmente en los mercados emergentes (Latinoamérica y Asia); y la mejora del sentimiento de los principales bancos de inversión hacia el sector, que sigue siendo uno de los preferidos en las cartteras modelo para 2004.

La evolución de las compañías del sector en bolsa ha sido positiva, especialmente para aquellas que habían registrado un peor comportamiento relativo el ejercicio anterior. France Telecom y Telefónica han avanzado claramente por encima de sus comparables. La primera se ha revalorizado un 56,9% en el 2003, después del cambio de su equipo directivo y de la estabilización de su situación financiera, mientras que Telefónica ha

registrado una subida del 43,2%. El resto de las principales compañías incumbentes presentan rentabilidades positivas (Deutsche Telekom +18,5%, Telecom Italia +14,3% y Portugal Telecom +21,8%), a excepción de BT y KPN (-3,5% y -1,3% respectivamente), que ya habían realizado una parte importante de su reestructuración el año anterior.

En cuanto a la evolución bursátil de Telefónica en el 2003, la acción ha terminado el ejercicio con una cotización de 11,64 euros frente a 8,128 euros (ajustado por las dos ampliaciones de capital de 2002). Este comportamiento positivo se ha debido en gran parte al perfil único de la compañía entre sus comparables, que combina perspectiva de crecimiento de ingresos, eficiencia en las operaciones, fuerte generación de caja y alta retribución al accionista. Además, deben destacarse varios factores: 1) recuperación económica, política y social en América Latina, 2) buena evolución del negocio doméstico, tanto de telefonía como celular, 3) sólida posición financiera, 4) eficiente reestructuración de los negocios no rentables, y 5) percepción positiva que tienen la mayor parte de las casas de análisis. La fuerte revalorización de la acción de Telefónica en 2003 ha tenido su complemento en el fortalecimiento del compromiso de la Compañía con la retribución al accionista.

#### REVALORIZACIÓN BURSÁTIL AÑO 2003 TELEFÓNICA E ÍNDICES



#### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL DE COMPAÑÍAS DE TELECOMUNICACIONES (al 31/12/03) (Millones de dólares)

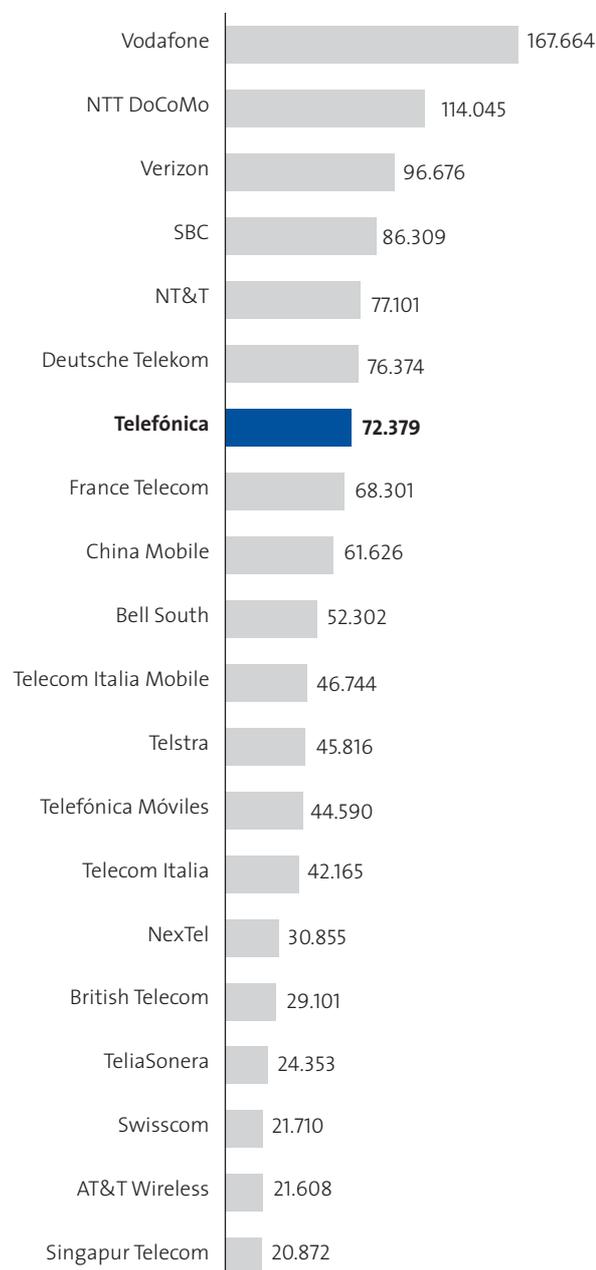


TABLA 1

Cartera de Acciones		Rendimiento de la cartera		
Fecha	Concepto	Nº acciones adquiridas	Nº acciones en cartera	Importe Neto
01/01/03	Compra de 100 títulos a 8,53€*	100	100	-
28/01/03	Ampliación de capital liberada 1x50***	2	102	-
11/03/03	Ampliación de capital liberada 1x50***	2	104	0,34€ (se asume la venta de 2 derechos a 0,17€ **)
03/07/03	Dividendo en efectivo de 0,13€/acción	—	104	13,52€
15/10/03	Dividendo en efectivo de 0,12€/acción	—	104	12,48€
21/10/03	Dividendo en especie 1 acción de A3 por cada 295,6 acciones de TEF	—	104	8,87€ (0,35 acciones de A3 vendidas a 25,2€, equivalente al valor establecido en la liquidación de las fracciones)
31/12/03			104	35,21€
	Valor Cartera 01/01/03			853€ (100 acciones a 8,53€ *)
	Valor Cartera 31/12/03			1.210,56€ (104 acciones a 11,64€)
	<b>Total rendimiento de la cartera</b>			<b>35,21€</b>
	<b>Total riqueza del accionista 31/12/03</b>			<b>1.245,77€</b>
	<b>Rentabilidad 2003</b>			<b>46%</b>

(\*) Cotización no corregida por ampliaciones de capital liberadas ni amortización de autocartera.

(\*\*) Precio medio del derecho de suscripción gratuita en bolsa.

(\*\*\*) Fecha de finalización de cotización de los derechos de suscripción.

### RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

La combinación de una remuneración activa al accionista junto con la positiva evolución bursátil del valor en el ejercicio, ha beneficiado a los accionistas de la compañía que han obtenido una rentabilidad de su cartera de acciones de Telefónica del 46% en el periodo enero-diciembre 2003. Un accionista que hubiese comprado acciones de Telefónica el 1 de enero de 2003, equivalente a un desembolso de 853 euros, contaría a 31 de diciembre con una cartera valorada en 1.211 euros (+42%) y habría ingresado 35 euros adicionales principalmente en concepto de dividendos (+4%).

En la *tabla 1* se detalla la rentabilidad de una cartera de 100 acciones de Telefónica adquiridas el 1 de enero de 2003 y mantenida durante doce meses, por conceptos.

### CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA. EVOLUCIÓN

A finales del ejercicio 2003 el capital social de Telefónica quedó cifrado en 4.955.891.361 euros, integrado por igual número de acciones ordinarias

de una única serie y de un valor nominal de un (1) euro cada una de ellas, totalmente desembolsado.

En el transcurso del año 2003 se llevaron a cabo las dos ampliaciones de capital liberadas acordadas por la Junta General de Accionistas de 12 de abril de 2002 y una reducción de capital mediante amortización de acciones propias acordada por la Junta General de Accionistas de 11 de abril de 2003.

Las últimas modificaciones de capital social efectuadas por la Compañía en los dos últimos años se recogen en la *tabla 2*.

### Número de accionistas

De acuerdo con la información obtenida de la «Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores» (Iberclear), con fecha 3 de marzo de 2004, el número de accionistas de Telefónica, según registros individualizados a favor tanto de personas físicas como de personas jurídicas, ascendía a 1.663.780 accionistas.

TABLA 2

Fecha	Modificaciones del Capital Social	Nº acciones tras la Operación
Jun-03	Reducción del Capital Social por amortización de 101.140.640 acciones	4.955.891.361
Mar-03	Ampliación de Capital Gratuita 1x50. Nº de acciones emitidas 99.157.490	5.057.032.001
Ene-03	Ampliación de Capital Gratuita 1x50. Nº de acciones emitidas 97.213.225	4.957.874.511
Mar-02	Ampliación de Capital Gratuita 1x50. Nº de acciones emitidas 95.307.084	4.860.661.286
Ene-02	Ampliación de Capital Gratuita 1x50. Nº de acciones emitidas 93.438.317	4.765.354.202

### Participaciones significativas

En la medida en que las acciones de Telefónica están representadas mediante anotaciones en cuenta, y no existe por tanto, un registro de accionistas mantenido por la propia Compañía, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. Existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones que se consideran significativas. Ver tabla 3.

TABLA 3

	Total		Participación directa		Participación indirecta	
	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones
BBVA (*)	6,09%	301.813.784	1,81%	89.701.634	4,28%	212.112.150
«La Caixa» (**)	5,37%	266.476.222	1,86%	92.380.486	3,51%	174.095.736

(\*) A 31 de diciembre de 2003

(\*\*) A 30 de marzo de 2004

### Participaciones accionariales de los miembros del Consejo de Administración

El número total de acciones de Telefónica, S.A. de las que los actuales consejeros son propietarios, a título individual, directa o indirectamente, asciende a 747.763 acciones (0,015% del capital social). Ver tabla 4.

TABLA 4

Nombre	Titularidad Directa	Titularidad Indirecta	Número de acciones poseídas
D. César Alierta Izuel	481.397	—	481.397
D. Isidro Fainé Casas (1)	7.164	—	7.164
D. José Antonio Fernández Rivero (2)	115	—	115
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	2.112	—	2.112
D. Jesús María Cadenato Matía (2)	9.906	—	9.906
D. Maximino Carpio García	5.836	—	5.836
D. Carlos Colomer Casellas	543	—	543
D. Alfonso Ferrari Herrero	1.811	99.500(4)	101.311
D. José Fonollosa García (2)	—	—	—
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	37.958	—	37.958
D. Miguel Horta e Costa	354	—	354
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	386	—	386
D. Luis Lada Díaz	30.000	—	30.000
D. Antonio Massanell Lavilla (1)	2.106	642 (3)	2.748
D. Enrique Used Aznar	19.450	17.988 (4)	37.438
D. Mario E. Vázquez	10	—	10
D. Antonio Viana-Baptista	21.994	—	21.994
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga (2)	53	—	53
D. Antonio Alonso Ureba	8.438	—	8.438
<b>Total</b>	<b>629.633</b>	<b>118.130</b>	<b>747.763</b>

(1) Nominado a propuesta de La Caixa.

(2) Nominado a propuesta del BBVA.

(3) Participación poseída a través de familiares en primera línea de consanguinidad.

(4) Participación poseída a través de dos sociedades controladas, una al 60% y otra al 100%.

# 05

## Resultados enero-diciembre

LOS RESULTADOS DEL GRUPO TELEFÓNICA EN 2003 DESTACAN POR UN CRECIMIENTO SOSTENIDO DE LOS NEGOCIOS, POR LA GENERACIÓN LIBRE DE CAJA Y POR LA RENTABILIDAD. SE HA INCREMENTADO LA BASE DE CLIENTES DEL GRUPO Y SU FORTALEZA FINANCIERA

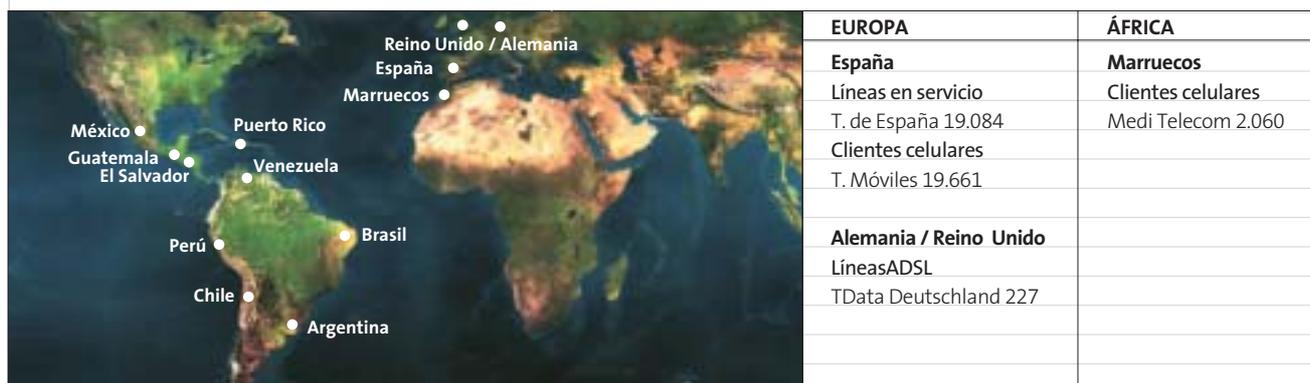




# 05\_01

## Grupo Telefónica

### TAMAÑO DE MERCADO



EUROPA	ÁFRICA
<b>España</b>	<b>Marruecos</b>
Líneas en servicio	Cientes celulares
T. de España 19.084	Medi Telecom 2.060
Cientes celulares	
T. Móviles 19.661	
<b>Alemania / Reino Unido</b>	
LíneasADSL	
TData Deutschland 227	

### LATINOAMÉRICA

Argentina	Brasil	Chile	Guatemala	Perú	Venezuela
Líneas en servicio	Líneas en servicio	Líneas en servicio	Líneas en servicio	Líneas en servicio	Líneas en servicio
T. Argentina 4.238	Telesp 12.781	CTC 2.542	T. Guatemala 28	TdP 2.060	CANTV 2.734
Cientes celulares	Cientes celulares	Cientes celulares	Cientes celulares	Cientes celulares	Cientes celulares
TCP Argentina 1.824	CRT Celular 2.523	CTC. Móvil 2.270	T. Guatemala 157	T. Móviles 1.507	CANTV 2.681
	TeleSudeste Celular 3.709			Cientes TV pago	
	TeleLeste Celular 1.126	<b>El Salvador</b>		Cable Mágico 363	
	Global Telecom 1.691	Líneas en servicio			
	Global Telesp Celular 7.495	T. El Salvador 30		<b>Puerto Rico</b>	
	TeleCentro Oeste 4.113	Cientes celulares		Cientes celulares	
		T. El Salvador 248		New Com Wireless 175	

### GRUPO TELEFÓNICA

#### TAMAÑO DE MERCADO

Datos no auditados (miles)

Diciembre

	Totales			Ponderadas (*)		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Líneas en servicio (1)	43.723,5	43.145,8	1,3	37.985,4	37.320,4	1,8
En España	19.084,1	18.705,6	2,0	19.084,1	18.705,6	2,0
En otros países	24.639,4	24.440,2	0,8	18.901,3	18.614,7	1,5
Cientes Celulares (2)	54.691,7	43.936,8	24,5	31.549,9	27.420,8	15,1
En España	19.660,6	18.412,0	6,8	18.174,3	17.018,2	6,8
En otros países	35.031,1	25.524,7	37,2	13.375,6	10.402,5	28,6
<b>Total (3)</b>	<b>98.778,3</b>	<b>87.422,6</b>	<b>13,0</b>	<b>69.888,0</b>	<b>65.071,2</b>	<b>7,4</b>

(\*) Ponderadas por la participación económica de Telefónica en cada una de las compañías. Después de la fusión Vía Digital-Sogecable, a efectos comparativos, los clientes de la plataforma de TV no están incluidos en 2002.

(1) Líneas en servicio: incluye todas las líneas en servicio de Telefónica de España, Telefónica CTC Chile, Telefónica de Argentina, Telefónica del Perú, Telesp, CanTV, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles Guatemala y Telefónica Deutschland.

(2) Cientes celulares: incluye todos los clientes celulares de Telefónica Servicios Móviles España, MediTelecom, Telefónica Móvil Chile, TCP Argentina, Telefónica Móviles Perú, Brasilcel (la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil), NewCom Wireless Puerto Rico, Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y CanTV Celular.

(3) Incluye los clientes de TV de pago de Cable Mágico en Perú.

## PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

Los factores más relevantes de los resultados del Grupo Telefónica en el ejercicio 2003 han sido:

- **El crecimiento sostenido de todos los negocios junto con la mejora generalizada de los resultados no operativos, ha permitido obtener un beneficio neto de 2.203,6 millones de euros:**
    - El EBITDA del Grupo Telefónica ha crecido un 7,5% y el Resultado de Explotación un 25,8% con respecto al año anterior.
    - Todas las partidas no operativas de la cuenta de resultados (resultados de empresas asociadas, financieros, extraordinarios y amortización de fondo de comercio) mejoran significativamente sobre 2002.
  - **Crecimiento muy destacado de la generación libre de caja y de la rentabilidad del Grupo:**
    - La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) aumenta un 11,8% hasta alcanzar 8.875,0 millones de euros, con incrementos muy importantes del negocio de telefonía móvil (+14,5%) y del Grupo Telefónica de España (+12,8%).
    - El margen EBITDA consolidado ha crecido 3,1 p.p. en los últimos doce meses hasta el 44,4% gracias a la mayor o similar rentabilidad de todas las líneas de actividad.
  - **Los resultados del cuarto trimestre confirman la tendencia de mejora trimestral que se ha venido experimentado a lo largo del ejercicio, con un significativo crecimiento en el período octubre-diciembre de los ingresos (+9,0%), EBITDA (+18,3%) y Resultado de Explotación (+41,6%).**
  - **Progresiva mejora de Latinoamérica a lo largo del ejercicio, que continúa su senda de recuperación:**
    - Sigue disminuyendo el impacto negativo de los tipos de cambio en ingresos y EBITDA (a diciembre restan 6,6 p.p. y 6,0 p.p. respectivamente frente a -9,1 p.p. y -9,0 p.p. a septiembre, -13,5 p.p. y -13,7 p.p. a junio y -17,2 p.p. y -18,4 p.p. a marzo).
    - Por segundo trimestre consecutivo en el ejercicio, Telefónica Latinoamérica muestra una variación interanual positiva en ingresos (+13,6%) y EBITDA (+17,2%).
  - **Se ha logrado el cumplimiento e incluso sobre-cumplimiento de los compromisos financieros fijados para 2003, en base al sólido comportamiento orgánico de todas las líneas de actividad:**
    - Los ingresos, el EBITDA y Resultado de Explotación, eliminando el impacto de los tipos de cambio y de variaciones en el perímetro, han crecido un 6,0%, 12,5% y 29,7% respectivamente.
    - Destaca el comportamiento del negocio de telefonía celular en el ejercicio, con tasas de crecimiento respecto al año anterior del 10,4% en ingresos y del 19,6% en EBITDA.
    - Los resultados del Grupo Telefónica de España se recuperan al final del ejercicio, finalizando 2003 con un crecimiento interanual del EBITDA del 0,4% y limitándose la caída de ingresos al 0,5%.
    - Telefónica Latinoamérica registra una sólida evolución operativa respecto al año anterior, registrando un aumento del 8,4% en ingresos y del 8,6% en EBITDA, eliminando el efecto del tipo de cambio.
  - **Aceleración en el crecimiento de la base de clientes totales del Grupo (99 millones, un 13,0% más que en 2002), a través de la fuerte actividad comercial en telefonía celular y la expansión de la banda ancha, sentando las bases del crecimiento de ingresos futuro del Grupo:**
    - Los clientes celulares gestionados han aumentado en más de 10,6 millones en 2003 hasta 52,0 millones. La ganancia neta del cuarto trimestre (4,2 millones) ha sido la mayor en la historia de la Compañía.
    - Las conexiones de ADSL del Grupo alcanzan los 2,7 millones, con una ganancia neta en el año de 1,2 millones de conexiones.
  - **Se refuerza la fortaleza financiera del Grupo:**
    - La deuda neta disminuye un 14,6% respecto a diciembre de 2002, hasta totalizar 19.235,3 millones de euros.
    - El ratio de deuda neta sobre EBITDA se ha situado en 1,5x frente a 1,9x en 2002.
  - **Durante el ejercicio se ha establecido una clara y ambiciosa política de retribución al accionista de largo plazo, a la cabeza del sector de las telecomunicaciones europeo:**
    - En el ejercicio 2003 se ha pagado un dividendo en efectivo de 0,25 euros por acción y un dividendo en especie correspondiente al 30% del capital de Antena3 TV, y se ha amortizado un 2% del capital social.
    - Compromiso de pago de un dividendo mínimo de 0,4 euros por acción para el período 2004-2006.
- Compromiso de destinar un mínimo de 4.000 millones de euros en el periodo 2003-2006 a la compra de acciones.

# Grupo Telefónica

## RESULTADOS

### RESULTADOS GRUPO TELEFÓNICA

*Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica y los comentarios de gestión incluidos en este informe se presentan atendiendo a las actuaciones llevadas a cabo por las distintas líneas de actividad que existen en el Grupo y que constituyen las unidades sobre las cuales se efectúa la gestión de estos negocios. Ello supone una presentación de los resultados basada en la gestión real de los distintos negocios en los que el Grupo Telefónica está presente, en lugar de atender a la estructura jurídica que conforman las sociedades participadas.*

*En este sentido, se presentan cuentas de resultados por negocios que presuponen, básicamente, que cada una de las líneas de actividad participa en las sociedades que el Grupo posee en el negocio correspondiente, con independencia de si dicha participación ha sido ya traspasada o no, aunque sea la voluntad final de Telefónica, S.A. llevarlo a cabo en el futuro.*

*Debe destacarse que esta presentación por negocios, en ningún caso altera los resultados totales obtenidos por el Grupo Telefónica y que dichos resultados son incorporados desde la fecha de adquisición efectiva de la participación por el Grupo.*

*Asimismo, se publican los resultados de la unidad de Data, Soluciones y TIWS (negocio mayorista de tráfico IP internacional y de gestión de capacidad de banda ancha, integrando a Emergia en sus activos) en la línea de Telefónica Empresas.*

Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica durante el ejercicio 2003 se han caracterizado por la mejora de las principales partidas de la cuenta de resultados, tanto operativas como no operativas, el crecimiento de la base de clientes, del beneficio neto, de la generación libre de caja, el aumento de la rentabilidad de todas las líneas de actividad y la reducción de la deuda neta. De esta forma, se ha conseguido el cumplimiento o sobre-cumplimiento de los principales compromisos adquiridos con la comunidad financiera para el año 2003.

La base de clientes totales ha superado los 99 millones frente a los 87 millones de 2002, el resultado neto ha excedido los 2.200 millones de euros, la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) ha crecido un 11,8% respecto a 2002 hasta 8.875,0 millones de euros, el margen EBITDA ha alcanzado el 44,4% (41,3% hace un año) y la deuda neta ha totalizado a 31 de diciembre 19.235,3 millones de euros, 3.297,8 millones de euros menos que a cierre de 2002.

Al mismo tiempo, a lo largo del año se ha producido una progresiva mejora de la situación económica en Latinoamérica, reflejada en el sólido comportamiento de las operaciones en moneda local, lo que ha permitido ir reduciendo trimestre a trimestre el impacto negativo de la depreciación de las monedas locales frente al euro en las cuentas del Grupo.

El resultado conseguido por el Grupo Telefónica es consecuencia de un doble esfuerzo de gestión y ejecución de las prioridades estratégicas de Telefónica: por un lado, en el foco en la gestión de los negocios clave (fijo y móvil) y por otro lado, en la simplificación de las líneas de actividad y estructura del Grupo. Esto se ha traducido en el crecimiento orgánico de las operaciones y en el fortalecimiento de la posición en los mercados y negocios clave, en línea con el objetivo de transformar la Compañía hacia un modelo de negocio más flexible, eficiente y con una mayor orientación al cliente.

En segundo lugar, durante 2003 se ha conseguido finalizar el proceso de reestructuración de los negocios no rentables iniciado con las decisiones y acuerdos estratégicos tomados en el ejercicio 2002, y donde merece destacarse la culminación tanto de la fusión de Vía Digital con Sogecable como de la Oferta Pública de Adquisición de los minoritarios de Terra Lycos, así como la venta de determinados activos (Antena 3 TV, los negocios de datos de Italia, la filial austriaca de telefonía móvil de tercera generación, etc.).

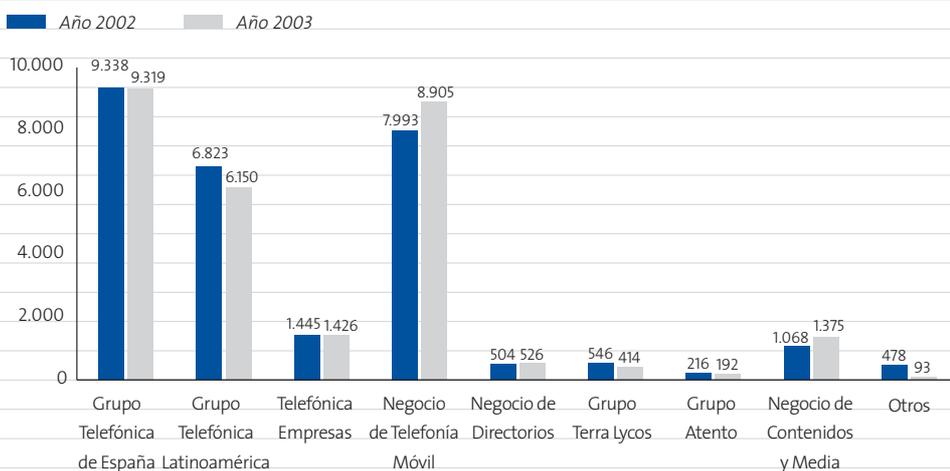
El crecimiento orgánico de las operaciones ha quedado demostrado en la evolución de los ingresos, EBITDA y Resultado de Explotación en 2003, que en términos homogéneos, es decir excluyendo los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación, han registrado un crecimiento interanual significativo (+6,0%, +12,5% y +29,7%, respectivamente). A su vez, el resultado no operativo ha mejorado partida a partida en 2003 frente a 2002: resultados de empresas asociadas (-212,6 millones de euros vs. -527,9 millones de euros), resultados financieros (-1.060,7 millones de euros vs. -2.221,6 millones de euros), amortización del fondo de comercio (-442,5 millones de euros vs. -665,4 millones de euros) y resultados extraordinarios (-1.249,7 millones de euros vs. -16.217,9 millones de euros).

Asimismo, cabe mencionar que los resultados del Grupo en euros han ido mejorando trimestre a trimestre, ante la mejor comparativa interanual de los tipos de cambio y la aceleración en el ritmo de crecimiento de las operaciones.

Todo ello ha permitido al Grupo Telefónica comprometerse durante el año 2003 con una política de retribución al accionista más explícita y a más largo plazo, siendo una de las más ambiciosas del sector de las telecomunicaciones europeo. Así, durante el ejercicio 2003 se ha procedido al pago en efectivo de un dividendo de 0,25 euros por acción, se ha otorgado un dividendo en especie

#### VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones de euros)



representativo del 30% del capital de Antena 3 TV y se ha amortizado un 2% del capital social. Para el período 2004-06, la Compañía tiene el compromiso de pagar un dividendo mínimo de 0,4 euros por acción cada año y destinar un mínimo de 4.000 millones de euros (en el período 2003-06) a la recompra de acciones.

Los ingresos por operaciones han totalizado en el conjunto del año 28.399,8 millones de euros, nivel similar al registrado en 2002 (28.411,3 millones de euros) y han mostrado una significativa recuperación a lo largo del ejercicio (-12,9% a marzo; -7,3% a junio y -3,0% a septiembre), fundamentalmente, por el menor impacto negativo de los tipos de cambio (-17,2 p.p. en el primer trimestre, -13,5 p.p. en el primer semestre, -9,1 p.p. en enero-septiembre y -6,6 p.p. a diciembre). Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo los cambios en el perímetro, la tasa de crecimiento interanual de los ingresos por operaciones se ha situado en el 6,0%, apoyada en la aportación del negocio de telefonía celular (+12,9%), Telefónica Latinoamérica (+8,1%) y Telefónica Empresas (+8,7%). Este crecimiento ajustado del 6,0% de las ventas del Grupo se ha acelerado en el último trimestre, ya que hasta septiembre crecían un 5,5%.

Por operadoras, destaca el sólido comportamiento en 2003 de Telefónica Móviles España (+10,7%), Telesp (+18,2% en moneda local), TASA (+14,5% en moneda local) y Telefónica Data España (+6,0%). En términos trimestrales, los ingresos del cuarto trimestre de 2003 han sido los mayores del año en valor absoluto (7.566,7 millones de euros) y han obtenido un crecimiento interanual del 9,0% en euros corrientes (+6,4% en el tercer trimestre).

Esta evolución de los ingresos tiene su punto de partida en el crecimiento de los clientes del Grupo. A 31 de diciembre de 2003, los clientes gestionados ascendían a 93,4 millones, 11,2 millones más que a cierre de 2002 y 4,5 millones más que en septiembre 2003. Este crecimiento se produce por la telefonía celular y el ADSL. Así, los clientes celulares gestionados han alcanzado 52,0 millones, con un crecimiento respecto a diciembre del año pasado del 25,7%, destacando la fuerte actividad comercial en todas las áreas de operaciones. Las conexiones de ADSL han crecido interanualmente un 81,8% hasta 2,7 millones, correspondiendo 1,9 millones a Europa y el resto a Latinoamérica.

Telefónica Latinoamérica, que aporta el 22,5% de los ingresos consolidados, ha alcanzado unas ventas de 6.377,1 millones de euros en 2003, limitando su ritmo de caída interanual hasta el 8,3% (-14,4% en el acumulado a septiembre). Cabe destacar, que por segundo trimestre consecutivo, los ingresos por operaciones han presentado una variación positiva interanual (4T03/4T02 +13,6%). En euros constantes y en los últimos doce meses los ingresos han crecido un 8,4% (+9,1% hasta septiembre).

Los ingresos por operaciones del negocio de telefonía móvil, primera línea de actividad por aportación a los ingresos consolidados del Grupo (36,7% del total, 3,4 p.p. más que en diciembre 2002), han ascendido a 10.428,3 millones de euros, un 10,4% superiores a los de enero-diciembre 2002. Este crecimiento ha estado impulsado principalmente por la expansión de la base de clientes (fuerte actividad comercial en el cuarto trimestre) y el favorable comportamiento de Telefónica Móviles España (+10,7%, con unos ingresos por servicio superiores a los de 2002 en un 9,9%).

En el cuarto trimestre el Grupo Telefónica de España ha cambiado la tendencia negativa registrada en trimestres anteriores y por primera vez desde el cuarto trimestre de 2002, los ingresos por operaciones han mostrado un incremento interanual (4T03/4T02 +1,4%). Esta evolución ha permi-

tido situar los ingresos del ejercicio 2003 en 10.217,4 millones de euros (36,0% de los ingresos totales), un 0,5% menos que en 2002.

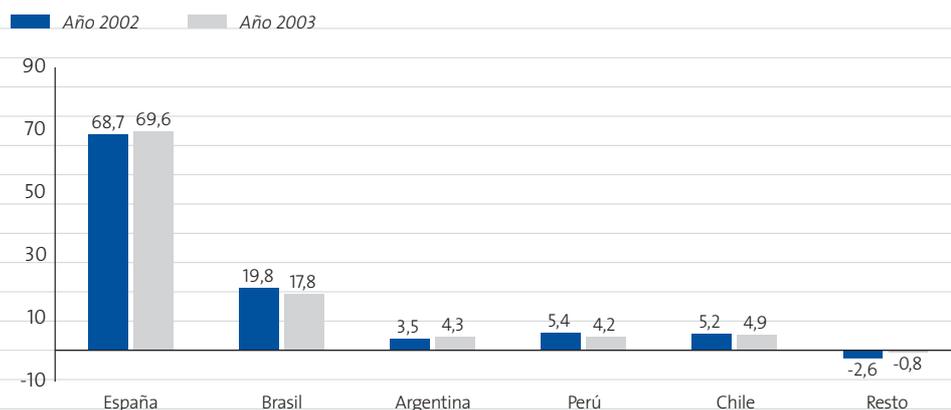
Por lo que respecta a la procedencia geográfica de los ingresos y el EBITDA del Grupo Telefónica, España ha aumentado su contribución a cierre de 2003 hasta el 61,6% y el 69,6%, respectivamente (58,8% y 68,7% hace un año), mientras que Latinoamérica ha reducido su aportación en ingresos al 33,3% del total (35,2% a 31/12/02) y en EBITDA al 30,6% (33,7% en diciembre 2002).

Los gastos de explotación han decrecido en el año 2003 un 5,1% respecto al ejercicio anterior, hasta alcanzar 16.617,8 millones de euros, poniendo de manifiesto la eficiencia de las operaciones dentro del Grupo. Esta disminución ha sido 2,9 p.p. inferior a la acumulada a septiembre por el menor efecto negativo de las variaciones de los tipos de cambio (-6,8 p.p. en diciembre y -9,0 p.p. en septiembre). En una comparación homogénea, eliminando este efecto y los cambios en el perímetro de consolidación, los gastos de explotación han crecido un 1,5% frente al 0,7% del período enero-septiembre, debido mayoritariamente al negocio de telefonía celular (+7,4% vs +1,4% hasta septiembre) por los mayores costes comerciales en España, Brasil y México asociados a las campañas de Navidad. Respecto a diciembre 2002, el crecimiento interanual ajustado de los costes de explotación (+1,5%) se debe prácticamente en su totalidad a la fuerte actividad comercial de Telefónica Móviles, unido al desarrollo del negocio de larga distancia en Brasil.

La morosidad se ha seguido gestionado eficientemente en el Grupo Telefónica durante todo el ejercicio, tal y como se refleja en la ratio de provisión de incobrables sobre ingresos, que a cierre de 2003 se ha situado en el 1,5% y ha mejorado en 0,8 p.p. respecto a diciembre de 2002. Telefónica Latinoamérica y el Grupo Telefónica de España han sido las líneas que más han reducido su porcentaje de morosidad sobre ingresos (-0,6 p.p. ambas respecto a 2002, hasta el 3,1% y el 0,8% respectivamente). Es destacable, la disminución en el ratio sobre ingresos de TASA (en torno al 1,2%

#### DISTRIBUCIÓN DE EBITDA POR PAÍSES

(Datos en porcentaje)



en diciembre 2003 vs. 6,9% hace un año) por la recuperación económica de Argentina y la efectividad de las medidas implementadas a lo largo de los últimos doce meses (filtros de entrada, líneas de control...). Del resto de operadoras latinoamericanas, Telesp mantiene su ratio de insolvencias en el 3,7%, mientras que CTC ha registrado un aumento en los últimos doce meses de 0,8 p.p. hasta el 3,6% sobre ingresos, si bien ha lanzado una serie de iniciativas con el objetivo de mejorarlo (en los tres últimos meses se ha reducido en 0,1 p.p.). Respecto a los nueve primeros meses del año, el ratio de incobrables sobre ingresos del Grupo Telefónica se ha mantenido prácticamente invariable (1,6% sobre ingresos a septiembre vs 1,5% a diciembre).

El EBITDA consolidado se ha situado en valor absoluto en 12.602,1 millones de euros, habiendo superado en un 7,5% el registrado en 2002. La buena evolución de las operaciones y la moderación en el impacto negativo del tipo de cambio, que resta 6,0 p.p. a este crecimiento, han sido determinantes en este comportamiento. En términos trimestrales, el EBITDA del cuarto trimestre ha crecido un 18,3% sobre el mismo trimestre del año anterior, el ritmo más alto del ejercicio (+17,0% en 3T03 y +3,5% en 2T03). Aislando las fluctuaciones en los tipos de cambio y las variaciones en el perímetro, el EBITDA ha crecido un 12,5%, 0,3 p.p. más que a septiembre.

En 2003 el negocio de telefonía celular ha pasado a ser el mayor contribuidor en valor absoluto al EBITDA del Grupo (36,4% del total frente a 32,7% hace doce meses), totalizando un EBITDA de 4.581,9 millones de euros, un 19,6% superior al de 2002, respaldado en Telefónica Móviles España (+12,9%). No obstante, debe mencionarse que la fuerte actividad comercial del cuarto trimestre (ganancia neta 5,2 veces superior que en 4T02) se ha traducido en un margen EBITDA menor en dicho período (39,1% frente a 43,9% en el ejercicio completo).

Telefónica Latinoamérica (24,3% del EBITDA total), ha alcanzado a cierre de 2003 un EBITDA de 3.065,3 millones de euros, un 8,4% menos que a final de 2002 debido a la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro. Sin embargo, la ralentización de este efecto en la segunda parte del año ha quedado reflejado con la variación interanual positiva del tercer y cuarto trimestre del año (+15,8% y +17,2% respectivamente). En euros constantes, el incremento del EBITDA del ejercicio se traduce en un 8,6% (8,4% a septiembre). Los avances en moneda local de Telesp (+9,7%) y TASA (+35,5%) han explicado este comportamiento y han compensado los descensos, también en moneda local, de CTC (-3,5% excluyendo el efecto Sonda) y TdP (-3,8%).

El EBITDA del Grupo Telefónica de España, con una contribución al EBITDA consolidado del 36,0% (38,5% hace un año), ha ascendido en el ejercicio a 4.534,2 millones de euros, un 0,4% superior al obtenido en el mismo período del año anterior. El mayor ritmo de crecimiento interanual en el cuarto trimestre respecto al tercer trimestre (+3,4% vs +2,0%), explicado en su mayor parte por los ahorros conseguidos en gastos de personal relacionados con el E.R.E. 2003-2007, ha permitido cambiar la tendencia de caída que venía registrando el EBITDA durante todo el año (-1,6% a marzo, -1,9% a junio y -0,7% a septiembre).

En términos de rentabilidad operativa, el margen EBITDA del Grupo se ha situado a cierre del ejercicio en el 44,4%, 3,1 p.p. superior al acumulado en 2002. Todas las líneas de actividad mejoran sus márgenes, destacando el negocio de telefonía móvil (43,9% vs 40,5% en 2002) y Telefónica Empresas (17,1% frente a 7,3% a cierre de 2002), y con la excepción de Telefónica Latinoamérica, que mantiene sin cambios su margen sobre ingresos en el 48,1%.

El resultado de explotación ha alcanzado a final del ejercicio 6.327,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 25,8%, 5,1 p.p. más que en el período acumulado hasta septiembre. Este comportamiento se explica por el mayor ritmo de crecimiento del EBITDA (+7,5% vs +4,1% a septiembre), que ha compensado el decrecimiento en la tasa de caída de las amortizaciones (-6,2% a diciembre frente a -8,2% en los nueve primeros meses del año) por la disminución en el impacto del tipo de cambio. Así, excluyendo este efecto y los cambios en el perímetro de consolidación, las amortizaciones han continuado con la mejora mostrada durante todo el ejercicio y a diciembre han caído un 0,4% (+3,8% a marzo; +2,1% a junio y +0,2% a septiembre). Si se ajusta el resultado de explotación por estos dos factores, su crecimiento ha ascendido al 29,7% (28,3% en enero-septiembre 2003).

Los resultados negativos de empresas asociadas se han reducido en el conjunto de 2003 un 59,7% hasta 212,6 millones de euros, como consecuencia de la venta de algunas filiales (ETI Austria, Data Uruguay, Azul TV en 2002 y Antena 3 TV y Atlanet en 2003) y de las menores pérdidas atribuibles a IPSE-2000, Medi Telecom, Pearson y Vía Digital (Sogecable ha entrado en el perímetro de consolidación contable del Grupo en julio 2003).

Los gastos financieros netos totales del año 2003 han alcanzado 1.060,7 millones de euros, incluyendo un resultado positivo por la apreciación del peso argentino de 134,4 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.195,1 millones de euros, lo que supone una bajada del 29,4% respecto a los resultados financieros comparables del 2002 (1.692,8 millones de euros). De este porcentaje, 15,8 p.p. se explican por un beneficio de 267,5 millones de euros generado en la cancelación de deuda denominada en dólares, por lo que excluyendo también este resultado positivo los gastos financieros del 2003 serían de 1.462,6 millones de euros, un 13,6% inferior a la cifra comparable del 2002 anteriormente mencionada.

El flujo de caja libre generado por el Grupo Telefónica durante el año 2003 ha sido de 6.312,4 millones de euros, de los cuales 1.233,3 millones de euros han sido dedicados a pagos de dividendos por Telefónica, S.A., 1.715,9 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 818,3 millones de euros a cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que se corresponde con el disponible para reducción de la deuda financiera neta ha sido de 2.544,9 millones de euros.

La deuda neta del Grupo Telefónica se ha situado a cierre de diciembre 2003 en 19.235,3 millones de euros. La reducción de 3.297,8 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2002 (22.533,1 millones de euros) viene en gran medida motivada por el mencionado flujo de caja libre después de dividendos (2.544,9 millones de euros). Adicionalmente, del total de reducción de deuda neta del período un importe de 859,4 millones de euros se debe a efectos de tipo de cambio sobre la deuda no denominada en euros, debido en su mayor parte a la apreciación del euro frente al dólar, compensado en parte por un incremento de deuda de 106,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.

La amortización del fondo de comercio de consolidación se ha reducido respecto al ejercicio 2002 un 33,5%, quedando el gasto en 442,5 millones de euros, después de los saneamientos realizados el año pasado en Terra Lycos, Telefónica Deutschland, Ibox y Pearson. Las adquisiciones de Pegaso en septiembre 2002 y TCO en mayo de 2003 han incrementado año contra año la dotación a la amortización del negocio de telefonía celular (+14,6%).

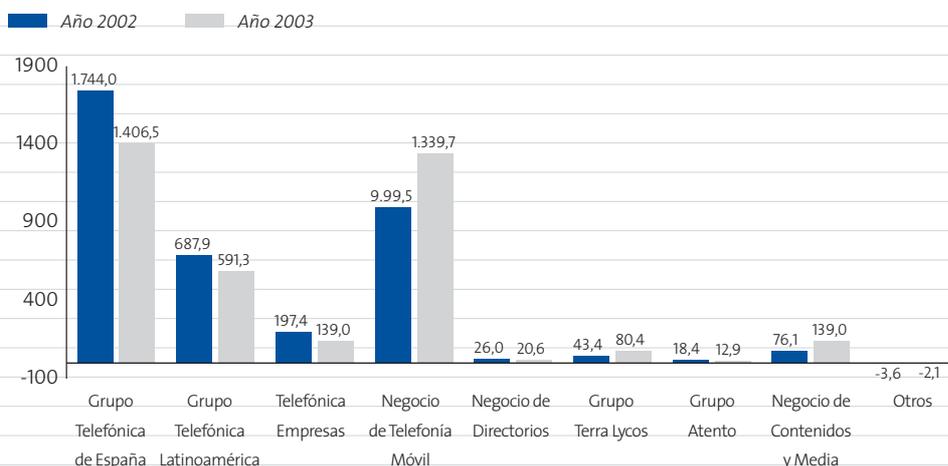
Los resultados extraordinarios a diciembre 2003 (-1.249,7 millones de euros), no son comparables con los registrados el ejercicio anterior (-16.217,9 millones de euros), ya que entonces se contabilizaron, entre otros, los saneamientos relativos a los activos y gastos de reestructuración de UMTS y los de Terra Lycos, Telefónica Deutschland y Pearson. Durante el cuarto trimestre de 2003 se han devengado dos extraordinarios significativos: 1) dotación de la provisión relativa a la adhesión de 5.489 empleados a la primera fase del E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España por importe de -1.372,3 millones de euros y 2) plusvalía por la venta de Antena 3 TV por valor de 392,3 millones de euros. Del resto de partidas extraordinarias que han ocurrido en el ejercicio, es importante mencionar por el lado positivo: i) plusvalía neta por enajenación de inmuebles (180,9 millones de euros), ii) reversión de la provisión dotada para adaptar a precios de mercado las acciones propias amortizadas el pasado mes de junio y las acciones en autocartera a 31 de diciembre (0,8% del capital social) por 160,0 millones de euros, y por el negativo: i) los costes asociados a las diferentes contingencias e indemnizaciones por reestructuración de plantilla en Telesp y TdP, y ii) actualización de la provisión por jubilaciones y prejubilaciones del E.R.E. anterior de Telefónica de España.

La provisión por impuestos del ejercicio ha alcanzado 913,4 millones de euros frente al crédito fiscal surgido en 2002 por la depreciación de valor (provisión por depreciación de cartera deducible) de las filiales europeas adjudicatarias de licencias UMTS. Esta provisión de impuestos supondrá una salida de caja muy reducida para el Grupo por la aplicación de deducciones y la compensación de bases imponibles negativas obtenidas en ejercicios pasados.

Los resultados atribuidos a socios externos han sido negativos por importe de 245,5 millones de euros en el periodo enero-diciembre 2003 mientras que en 2002 habían aportado 5.795,6 millones de euros, reflejo principalmente de los saneamientos realizados en los activos de UMTS en Eu-

#### CAPEX POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones de euros)



ropa —ex España— y en la inversión de Terra Lycos. Excluyendo estos efectos, la cifra de intereses minoritarios del ejercicio anterior habría sido de 266,4 millones de euros positivos. Este cambio de signo en 2003 se ha producido, en su mayor parte, por: 1) menores pérdidas en Terra Lycos, y en telefonía móvil por la paralización de actividades en Alemania, 2) mayor beneficio neto de las operadoras de Telefónica Latinoamérica, 3) variación en la consolidación de Atlanet (consolidación por puesta en equivalencia desde julio 2002) y 4) retribución de la emisión de acciones preferentes en diciembre de 2002.

Con todo esto, el Grupo Telefónica ha obtenido en el ejercicio 2003 un beneficio neto de 2.203,6 millones de euros frente a la pérdida neta de 5.576,8 millones de euros registrada el año anterior. Esta diferencia queda explicada, entre otros factores, por la contabilización del saneamiento relativo a los activos y gastos de reestructuración del negocio de UMTS en Alemania, Austria, Suiza e Italia. En el cuarto trimestre, el beneficio neto se ha situado en 189,2 millones de euros ya que se ha incluido la dotación de la provisión relativa a la primera fase del E.R.E. 2003-07 de Telefónica de España.

Por otro lado, el CapEx acometido por el Grupo Telefónica en 2003 ha totalizado 3.727,1 millones de euros y ha registrado una caída interanual del 1,6% respecto al ejercicio anterior (+1,9% en euros constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro), lo que representa un ratio sobre ingresos del 13,1%, prácticamente el mismo nivel que el alcanzado en 2002 (13,3%). En líneas generales, todas las líneas de actividad del Grupo han mantenido una tendencia de reducción en su nivel de inversiones sobre el año anterior, con la excepción del negocio de telefonía celular, que debido al despliegue de las redes GSM en México y Chile ha presentado un crecimiento del 34,0%.

En relación a la plantilla promedio del Grupo Telefónica, ésta se ha situado en 2003 en 149.465 empleados, un 5,1% inferior a la del año anterior (-8.039 empleados). Esta disminución se debe al descenso en el personal de Telefónica de España por la puesta en marcha del E.R.E. 2003-2007 y Telefónica Latinoamérica, donde la mayoría procede de los programas de reestructuración de plantilla realizados por Telesp en el primer y cuatro trimestre del año.

En lo que respecta al impacto de la actualización de la deuda en moneda extranjera de las sociedades del Grupo en Argentina, mencionado anteriormente, las cuentas consolidadas del ejercicio 2003 presentan unos impactos positivos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y en el epígrafe «Diferencias de conversión de consolidación» del capítulo de Fondos Propios de 84,0 millones de euros y 420,3 millones de euros, respectivamente, como consecuencia, fundamentalmente, de la apreciación del tipo de cambio del peso argentino desde 1US\$ por 3,37 pesos a 31 de diciembre de 2002 (1 euro por 3,53 pesos) hasta 1US\$ por 2,93 pesos a 31 de diciembre de 2003 (1 euro por 3,70 pesos). En el ejercicio 2002 se registró un impacto negativo por importe de 354,7 millones de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre, la exposición del Grupo Telefónica en las distintas sociedades argentinas es de 1.095,3 millones de euros, incluyéndose en este importe los fondos de comercio, la financiación prestada y el valor patrimonial asignable en estas inversiones.

Entre los aspectos pendientes de concluir a la fecha actual, se encuentra, entre otras, la necesaria renegociación con el Gobierno de sus tarifas futuras por el efecto del dictado de la Ley 25.561.

# Grupo Telefónica

## DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

### GRUPO TELEFÓNICA

#### DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (millones de euros)

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	28.399,8	28.411,3	(0,0)
EBITDA	12.602,1	11.724,2	7,5
Rdo. de explotación	6.327,9	5.031,8	25,8
Rdo. antes de impuestos	3.362,5	(14.601,1)	c.s.
Beneficio neto	2.203,6	(5.576,8)	c.s.
Beneficio neto por acción	0,44	(1,10)	c.s.
<b>Nº medio de acciones, millones (1)</b>	<b>4.984,6</b>	<b>5.057,0</b>	<b>(1,4)</b>

(1) Número de acciones medio ponderado del periodo ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones a final del periodo es de 4.984.615.303 acciones.

### GRUPO TELEFÓNICA

#### RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (millones de euros)

	INGRESOS			EBITDA			RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
	Enero - Diciembre			Enero - Diciembre			Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Grupo Telefónica de España	10.217,4	10.272,1	(0,5)	4.534,2	4.517,2	0,4	1.966,2	1.815,4	8,3
Grupo Telefónica Latinoamérica	6.377,1	6.954,1	(8,3)	3.065,3	3.346,7	(8,4)	1.346,5	1.347,3	(0,1)
Telefónica Empresas	1.782,0	1.758,5	1,3	304,4	128,6	136,7	58,7	(163,5)	c.s.
Negocio de Telefonía Móvil	10.428,3	9.449,3	10,4	4.581,9	3.830,0	19,6	3.065,9	2.438,1	25,7
Negocio de Directorios	589,3	550,5	7,1	184,0	150,9	22,0	153,3	119,7	28,1
Grupo Terra-Lycos	545,1	600,0	(9,1)	(39,5)	(141,7)	(72,1)	(118,2)	(284,4)	(58,4)
Grupo Atento	493,0	571,1	(13,7)	66,5	54,3	22,4	14,3	(21,1)	(167,6)
Negocio de Contenidos y Media	1.378,5	1.076,2	28,1	210,3	114,5	83,7	160,4	64,9	147,2
Otras sociedades	406,4	867,8	(53,2)	(208,0)	(204,9)	1,5	(281,1)	(288,4)	(2,5)
Eliminaciones	(3.817,2)	(3.688,2)	3,5	(97,0)	(71,5)	35,6	(37,9)	3,8	c.s.
<b>Grupo</b>	<b>28.399,8</b>	<b>28.411,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>12.602,1</b>	<b>11.724,2</b>	<b>7,5</b>	<b>6.327,9</b>	<b>5.031,7</b>	<b>25,8</b>

**GRUPO TELEFÓNICA**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	28.399,8	28.411,3	(0,0)	7.566,7	6.944,3	9,0
Trabajos para inmovilizado (1)	531,1	527,8	0,6	174,1	130,1	33,8
Gastos por operaciones	(16.136,9)	(16.773,3)	(3,8)	(4.442,7)	(4.184,9)	6,2
Aprovisionamientos	(6.412,9)	(7.002,8)	(8,4)	(1.842,0)	(1.796,1)	2,6
Gastos de personal	(4.641,3)	(4.793,8)	(3,2)	(1.170,7)	(1.152,2)	1,6
Servicios exteriores	(4.558,4)	(4.564,6)	(0,1)	(1.285,4)	(1.138,2)	12,9
Tributos	(524,2)	(412,1)	27,2	(144,7)	(98,3)	47,2
Otros ingresos (gastos) netos	(191,9)	(441,7)	(56,5)	10,0	(94,3)	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>12.602,1</b>	<b>11.724,2</b>	<b>7,5</b>	<b>3.308,0</b>	<b>2.795,2</b>	<b>18,3</b>
Amortizaciones	(6.274,2)	(6.692,4)	(6,2)	(1.571,5)	(1.569,0)	0,2
<b>Resultado de explotación</b>	<b>6.327,9</b>	<b>5.031,7</b>	<b>25,8</b>	<b>1.736,5</b>	<b>1.226,3</b>	<b>41,6</b>
Resultados empresas asociadas	(212,6)	(527,9)	(59,7)	(51,2)	(112,4)	(54,5)
Resultados financieros	(1.060,7)	(2.221,6)	(52,3)	(310,1)	(210,8)	47,1
Amortización fondo comercio	(442,5)	(665,4)	(33,5)	(116,5)	(162,4)	(28,3)
Resultados extraordinarios	(1.249,7)	(16.217,9)	(92,3)	(1.197,3)	(9.861,6)	(87,9)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>3.362,5</b>	<b>(14.601,1)</b>	<b>c.s.</b>	<b>61,4</b>	<b>(9.121,0)</b>	<b>c.s.</b>
Provisión impuesto	(913,4)	3.228,7	c.s.	204,7	3.022,4	(93,2)
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>2.449,1</b>	<b>(11.372,4)</b>	<b>c.s.</b>	<b>266,2</b>	<b>(6.098,6)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(245,5)	5.795,6	c.s.	(77,0)	5.557,8	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>2.203,6</b>	<b>(5.576,8)</b>	<b>c.s.</b>	<b>189,2</b>	<b>(540,7)</b>	<b>c.s.</b>
<b>Número medio acciones (millones) (2)</b>	<b>4.984,6</b>	<b>5.057,0</b>	<b>(1,4)</b>	<b>4.955,9</b>	<b>5.057,0</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Resultado neto por acción</b>	<b>0,44</b>	<b>(1,10)</b>	<b>c.s.</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,11)</b>	<b>c.s.</b>

(1) Incluye obra en curso

(2) Número de acciones medio ponderado del periodo ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones a final del periodo es de 4.984.615.303 acciones.

**GRUPO TELEFÓNICA**  
**BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS**  
*Datos no auditados (millones de euros)*

	Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Accionistas	—	292,5	n.d.
Inmovilizado	45.003,9	50.008,8	(10,0)
Gastos de establecimiento	543,6	496,5	9,5
Inmovilizado inmaterial neto	7.673,2	7.629,6	0,6
Inmovilizado material neto	24.315,8	27.099,7	(10,3)
Inmovilizado financiero	12.471,4	14.783,1	(15,6)
Fondo de comercio de consolidación	6.053,9	6.364,0	(4,9)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	535,0	802,3	(33,3)
Activo circulante	10.482,4	10.573,7	(0,9)
Existencias para consumo	401,0	449,8	(10,9)
Deudores	6.218,3	6.029,1	3,1
Inversiones financieras temporales	3.199,6	3.031,7	5,5
Tesorería	336,4	543,9	(38,1)
Otros	327,1	519,1	(37,0)
<b>Total Activo = Total Pasivo</b>	<b>62.075,2</b>	<b>68.041,3</b>	<b>(8,8)</b>
Fondos propios	16.756,6	16.996,0	(1,4)
Socios externos	4.426,2	5.612,9	(21,1)
Diferencias negativas de consolidación	11,4	11,4	0,6
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	658,0	880,5	(25,3)
Provisiones para riesgos y gastos	7.688,2	8.014,9	(4,1)
Acreedores a largo plazo	17.693,8	20.096,7	(12,0)
Deudas con Administraciones			
Públicas largo plazo	801,6	1.629,5	(50,8)
Emisiones y deudas con entidades de crédito	5.587,1	6.409,3	(12,8)
Intereses devengados obligaciones y préstamos	376,5	409,5	(8,1)
Otros acreedores	8.075,8	7.980,6	1,2
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	19.235,3	22.533,1	(14,6)
<b>Ratio de endeudamiento consolidado (2)</b>	<b>45,9%</b>	<b>47,3%</b>	<b>1,4 p.p.</b>

*Deuda Neta = Acreedores a L/P + Emisiones y deudas con entidades de crédito - Inversiones financieras a C/P y L/P - Tesorería*

*(2) Ratio endeudamiento: Deuda neta / (Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Deudas con administraciones públicas L/P + Deuda neta)*

GRUPO TELEFÓNICA		Enero - Diciembre		
FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA		2003	2002	% Var.
<i>Datos no auditados (millones de euros)</i>				
<b>I</b>	<b>Flujo de caja operacional</b>	<b>11.974,8</b>	<b>11.757,5</b>	<b>1,8</b>
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(1.006,4)	(1.139,1)	
III	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.496,9)	(1.558,3)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(277,7)	(226,6)	
<b>A= I+II+III+IV</b>	<b>Flujo de caja neto operativo antes de inversiones</b>	<b>9.194,0</b>	<b>8.833,5</b>	<b>4,1</b>
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(3.458,7)	(4.311,8)	
<b>C= A+B</b>	<b>Flujo de caja operativo retenido</b>	<b>5.735,3</b>	<b>4.521,7</b>	<b>26,8</b>
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	399,1	88,1	
E	Pagos netos por inversión financiera	(2.115,1)	(1.564,0)	
F	Pago de dividendos (2)	(1.474,5)	(63,4)	
<b>G=C+D+E+F</b>	<b>Flujo de caja libre después de dividendos</b>	<b>2.544,9</b>	<b>2.982,4</b>	<b>(14,7)</b>
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	(859,4)	(3.044,0)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	106,4	(382,1)	
J	Deuda neta al inicio del periodo	22.533,1	28.941,6	
<b>K=J-G+H+I</b>	<b>Deuda neta al final del periodo</b>	<b>19.235,3</b>	<b>22.533,1</b>	<b>(14,6)</b>
(1) Incluye cobros de dividendos de filiales no consolidadas globalmente.				
(2) Pagos de dividendos de Telefónica, S.A. y pagos de dividendos a minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.				
GRUPO TELEFÓNICA		Diciembre 2003		
DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS				
<i>Datos no auditados (millones de euros)</i>				
	Acreedores a LP	17.693,8		
	Emissiones y deudas con entidades de crédito a CP	5.587,1		
	Tesorería	(336,4)		
	Inversiones financieras a CP y LP (1)	(3.709,2)		
<b>A</b>	<b>Deuda financiera neta</b>	<b>19.235,3</b>		
	Garantías otorgadas a IPSE 2000	555,2		
	Garantías otorgadas a Sogetel	80,0		
	Garantías otorgadas a Newcomm	48,3		
<b>B</b>	<b>Compromisos por garantías</b>	<b>683,5</b>		
	Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.226,8		
	Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(676,9)		
	Impuestos deducibles (4)	(1.360,3)		
<b>C</b>	<b>Compromisos netos por reducción de plantilla</b>	<b>3.189,6</b>		
<b>A + B + C</b>	<b>Deuda total + Compromisos</b>	<b>23.108,4</b>		
	Deuda financiera neta / EBITDA	1,53 x		
	Deuda total + Compromisos/ EBITDA	1,83 x		
(1) Inversiones financieras temporales y ciertas inversiones en activos financieros con vencimiento a más de un año, cuyo importe aparece incluido en el balance en la cuenta de «Inmovilizado Financiero».				
(2) Fundamentalmente en España, a excepción de 69,9 millones de euros que corresponden a la provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades fuera de España. Esta cifra aparece reflejada dentro de la cuenta de balance «Provisiones para Riesgos y Gastos», y se obtiene como suma de los conceptos de «Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones», «Seguro Colectivo», «Provisiones Técnicas», «Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades».				
(3) Importe incluido en la cuenta de balance «Inmovilizado Financiero», epígrafe «Otros Créditos». Corresponden fundamentalmente a inversiones en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo, que cubren la materialización de las provisiones técnicas de las sociedades aseguradoras del Grupo.				
(4) Valor presente de los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos por reducción de plantilla.				

## GRUPO TELEFÓNICA

## RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON EBITDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (millones de euros)

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>EBITDA</b>	<b>12.602,1</b>	<b>11.724,2</b>	<b>7,5</b>
– CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)	(3.727,1)	(3.789,0)	
– Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(1.006,4)	(1.139,1)	
– Pago de intereses financieros netos	(1.496,9)	(1.558,3)	
– Pago de Impuesto sobre Sociedades	(277,7)	(226,6)	
– Inversión en circulante	(358,8)	(489,5)	
<b>= Flujo de caja operativo retenido</b>	<b>5.735,3</b>	<b>4.521,7</b>	<b>26,8</b>
+ Cobros por desinversión inmobiliaria	399,1	88,1	
– Pagos netos por inversión financiera	(2.115,1)	(1.564,0)	
– Pago de dividendos	(1.474,5)	(63,4)	
<b>= Flujo de Caja Libre después de dividendos</b>	<b>2.544,9</b>	<b>2.982,4</b>	<b>(14,7)</b>

Nota: En la Conferencia de Inversores de octubre 2003 se utilizó el concepto de «Flujo de caja libre» esperado 2003-2006, el cual refleja el cash flow disponible para remuneración al accionista de la matriz Telefónica. S.A., protección de los niveles de solvencia (deuda financiera y compromisos) y flexibilidad estratégica.

Las diferencias con el «Flujo de caja operativo» de la tabla anterior se deben a que el «Flujo de caja libre» se calcula antes de amortización de compromisos (por reducciones de plantilla y garantías) y después del pago de dividendos a minoritarios, como consecuencia de la recirculación de fondos dentro del Grupo.

	2002	2003
Flujo de caja operativo retenido	5.735,3	4.521,7
+ Pagos por amortización de compromisos	818,3	505,7
– Pago de dividendos a minoritarios	(241,2)	(63,4)
= Flujo de caja libre	6.312,4	4.964,0

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS A CUENTA DE RESULTADOS

	Diciembre	
	2003	2002
Dólar USA/ Euro	1,129	0,942
Peso Argentino/ Euro	3,324	2,982
Peso Chileno/Euro	670,174	676,896
Real Brasileño / Euro	3,454	2,752
Nuevo Sol Peruano/ Euro	3,910	3,311
Peso Mexicano/Euro	12,681	9,714

*Nota: Estos tipos de cambio se utilizan para convertir las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras del Grupo de moneda local a euros. Las cuentas de resultados de las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación (México, Chile, Perú, Colombia y Venezuela) se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo al tipo de cambio medio.*

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS A BALANCE Y CAPEX

	Diciembre	
	2003	2002
Dólar USA/ Euro	1,263	1,049
Peso Argentino/ Euro	3,701	3,534
Peso Chileno/Euro	749,969	753,606
Real Brasileño / Euro	3,649	3,705
Nuevo Sol Peruano/ Euro	4,375	3,686
Peso Mexicano/Euro	14,191	10,815

*Nota: Tipos de cambio a 31/12/03 y 31/12/02*

# 05\_02

## Análisis de resultados por líneas de actividad

### Análisis de resultados por líneas de actividad

#### NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

##### GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

La gestión de Telefónica de España durante el año 2003 se ha centrado en dar continuidad al proceso de transformación en el que la compañía está inmersa para fundamentar su negocio en un modelo más ágil, eficiente y flexible; revitalizar los servicios de voz y desplegar de forma masiva y rentable el negocio de la banda ancha, que en este año ha registrado un elevado crecimiento del 73,5% de líneas ADSL. Dentro de este proceso de transformación de la compañía, conviene destacar el programa de reducción de plantilla iniciado, a través de un Expediente de Regulación de Empleo (E.R.E.), que abarcará los años 2003-2007, mediante el que se prevé disminuir la plantilla en una cifra de hasta 15.000 empleados. Durante 2003 se han acogido un total de 5.489 empleados, manteniéndose una previsión para el 2004 que contempla la incorporación de unos 2.000 empleados adicionales a este programa.

El mercado en el año 2003 se ha caracterizado por los siguientes factores:

- El número total de accesos, incluyendo los accesos de banda ancha, ha experimentado un crecimiento anual cercano al 5% tras la consolidación del crecimiento de los accesos de banda ancha, más específicamente de los accesos ADSL.
- El tráfico de voz ha presentado una disminución anual estimada en un 4,9%.
- Cambio de tendencia en el mercado de tráfico de Internet conmutado, que si bien crecía alrededor del 3% durante los primeros meses, ha presentado una ligera disminución (-0,1%) al finalizar el año.
- La aplicación del régimen de precios «Price-Cap» fijado para 2003, IPC-4%, ha supuesto la reducción en noviembre de 2003 de las tarifas de las llamadas fijo-móvil e interprovinciales equivalente a una reducción del 2% sobre el precio nominal medio del tráfico de voz de salida. El 1 de enero de 2003 se incrementó la cuota de abono del Servicio Telefónico Básico un 8,0% (0,94 euros), este incremento fue excluido a efectos del cómputo del «Price-Cap». Para el año 2004, el régimen de precios «Price-Cap» fijado es del IPC-4%, quedando excluido del mismo el incremento aprobado de la cuota mensual de abono del Servicio Telefónico Básico del 4,35% (0,55 euros).
- Durante el tercer trimestre de 2003 se aprobó un incremento medio de las tarifas de interconexión por capacidad y una reducción de la interconexión por tiempo, ambas de igual magnitud, el 7%.
- La competencia ha continuado su desarrollo en 2003, con la consiguiente pérdida de cuota de mercado en tráfico y en el acceso.

En este contexto, el Grupo Telefónica de España ha conseguido limitar la pérdida de ingresos (-0,5%), que junto al importante esfuerzo de ahorro en el capítulo de gastos, ha permitido presentar un crecimiento en el EBITDA del 0,4%.

La cuota estimada de acceso directo de la competencia se sitúa en el 9,6%, tras una pérdida anual de 2,6 p.p. y de 0,7 p.p. en el cuarto trimestre. Esta disminución de cuota de mercado se ha reflejado en una pérdida en los últimos doce meses de 334.299 líneas del Servicio Telefónico Básico y Accesos Básicos RDSI, mejorando sustancialmente el comportamiento del ejercicio 2002, año en el que la pérdida fue de 492.793 líneas. Destaca el último trimestre de 2003, en el que la pérdida de líneas (STB más RDSI accesos básicos) se situó en 36.348, disminuyendo un 74,5% respecto a la pérdida del mismo trimestre de 2002.

Las numeraciones preasignadas ascienden a 2.279.022 y crecen un 28,2% respecto a la cifra de cierre del año 2002, de las cuales el 91,4% están preasignadas de forma global (81,4% en 2002). Tras el repunte experimentado en la ganancia neta de líneas preasignadas en el segundo trimestre del año, la evolución de la misma ha mejorado en trimestres sucesivos hasta situarse en el periodo octubre-diciembre de 2003 en niveles similares (-0,6%) al mismo periodo de 2002.

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España asciende a 138.174 millones y experimenta un descenso del 3,6% al mes de diciembre, la misma pérdida relativa que en septiembre respecto a los valores del año pasado. El tráfico de salida (Voz + Internet), que supone el 60,9% del total de tráfico, alcanza los 84.180 millones de minutos y decrece un 12,6% (-11,8% en septiembre). Los minutos de salida de voz se elevan a 56.479 millones y sufren un descenso interanual del 9,1%, consecuencia del deterioro del mercado de telefonía fija y la pérdida estimada de 5p.p. de cuota de mercado respecto a diciembre 2002; a diciembre de 2003, la cuota de mercado estimada de Telefónica de España en tráfico de voz se eleva al 77%. Al finalizar el año, el consumo sigue mostrando signos de debilidad al crecer sólo el tráfico fijo-móvil (+2,2%) y el tráfico de red inteligente (6,7%), mientras que el resto de ámbitos de tráfico de voz de salida registran variaciones negativas. El tráfico metropolitano desciende un 13,7%, el provincial un 6,2%, el interprovincial un 9,1% y el internacional un 1,4%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan a 27.701 millones con una variación interanual negativa del 18,9% acentuada fundamentalmente en los dos últimos trimestres del año, consecuencia principalmente de la canibalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 53.993 millones y aumenta un 14,8%.

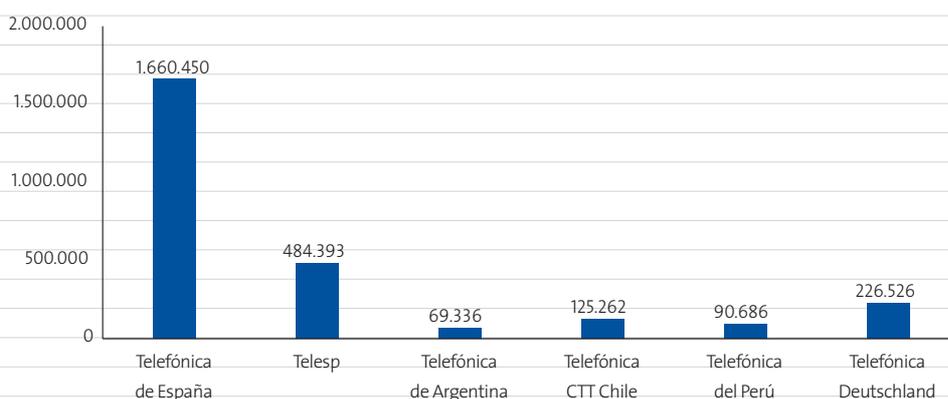
En noviembre de 2003, Telefónica de España ha lanzado los «Combinados», una innovadora oferta que integra por primera vez la cuota de abono de la línea con tarifas planas y semiplanas de consumo de voz. Este producto, que constituye la principal apuesta de Telefónica de España en la revitalización y fidelización del negocio de voz, ha tenido una excelente acogida en el mercado, con 173.474 «Combinados» vendidos en 9 semanas. Esta evolución, junto a los planes lanzados en el mes de junio (Bonos Minuto Compacto 500 plus, Bononet 7-20, Bono Américas 120, etc) que alcanzan los 64.564 planes, han permitido en el cuarto trimestre compensar parcialmente la caída del total de suscriptores a planes de Telefónica de España y continuar renovando la oferta comercial en este frente, alcanzándose un total de 3.760.291 planes.

A lo largo del presente año se han ido consolidando los Servicios de Valor Añadido Tradicionales entre los que destacan los buzones disponibles, que crecen un 4,4% y ascienden a 11.548.881, así como los Servicios de Identificación de Llamante que con 6.816.593 crecen un 27,9% al mes de diciembre. Continúa el crecimiento en el número de mensajes de texto gestionados a través del teléfono fijo que ya ascienden a 23.100.517, de los cuales 13.532.521 han sido enviados este año desde

los teléfonos fijos y 9.567.996 enviados desde teléfonos móviles y recibidos en teléfonos fijos. Dentro de esta línea de servicio, Telefónica de España ha lanzado este último trimestre el «SMS Web», un nuevo servicio que permite enviar mensajes de texto desde cualquier PC a un teléfono fijo de la red de Telefónica de España o a cualquier teléfono móvil.

Por otro lado, Telefónica de España ha continuado a lo largo de 2003 desarrollando los Servicios de Internet y banda ancha apostando por el despliegue masivo del ADSL, lo que queda reflejado en los 1.660.450 clientes del servicio al final del ejercicio, y en el incremento del 100,7% de los ingresos del negocio de banda ancha (minorista más mayorista) registrado en 2003 frente a 2002, que pasan a representar el 7,4% de los ingresos de la matriz. El número de accesos ADSL en servicio al final del ejercicio ha crecido un 73,5% respecto al año anterior, presentando una ganancia neta en el cuarto trimestre de 239.992 accesos, lo que supone un 34% del total de accesos vendidos en el año. El servicio minorista se sitúa a final de año en 1.070.330 accesos y crece un 76,5%. De las 463.913 líneas minoristas netas incorporadas este año, un 64,8% han sido altas autoinstalables.

#### CLIENTES ADSL 2003



Los Servicios de Valor Añadido ADSL (SVA) han experimentado un fuerte impulso en el cuarto trimestre y se han alcanzado los 418.002 servicios vendidos. El total de las «Soluciones ADSL» se eleva a 101.727, de las cuales 89.982 corresponden a empresas y dentro de éstas 35.220 son Net Lan (sedes y accesos remotos) que facilitan crear a las mismas su propia red privada virtual. Subrayar el éxito del servicio «Mantenimiento Integral ADSL» (servicio de mantenimiento que incluye mano de obra y sustitución de equipos averiados) cuya evolución se prevé siga siendo muy positiva (20.737 unidades a final del ejercicio). Por otro lado, se están intensificando las campañas para la comercialización de otros SVA para ADSL en la modalidad inalámbrica, WiFi.

Con todo ello, las líneas equivalentes en servicio al finalizar el año se han situado en 19.084.074, con una ganancia neta anual de 378.427 líneas, lo que representa un crecimiento del 2,0% respecto a diciembre de 2002.

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica de España disminuyen un 0,5% al finalizar el año situándose en 10.217,4 millones de euros. En el cuarto trimestre los ingresos han crecido un 1,4% mejorando la variación interanual trimestral tanto por la mejora de la matriz, con una caída trimestral (-0,4%) 0,9p.p. mejor que en el acumulado a septiembre, como por la contribución positiva de Telyco por el programa de venta de terminales de telefonía móvil durante la campaña de Navidad.

Los ingresos por operaciones de Telefónica de España matriz ascienden a 9.798,0 millones de euros al mes de diciembre, tras obtener en el cuarto trimestre el mayor valor absoluto trimestral de 2003, mejorándose así la tendencia trimestral, -1,5% en el primer trimestre, -1,9% en el segundo trimestre, -0,6% en el tercer trimestre y -0,4% en el cuarto trimestre. La positiva evolución del cuarto trimestre se debe principalmente a la mejora en la comparación interanual de los ingresos de Servicios Mayoristas. En términos anuales, los ingresos por operaciones disminuyen un 1,1% respecto a 2002 por la caída de los procedentes de los servicios tradicionales (-3,6%) que no se ven compensados totalmente con el crecimiento de los ingresos obtenidos por los servicios de Internet y banda ancha (+32,3%). Por otro lado, los servicios mayoristas presentan una reducción del 2,4% al mes de diciembre respecto al año 2002. La proporción de ingresos fijos recurrentes (cuotas de abono más tarifas planas y planes franquiciados) sobre el total de ingresos alcanza el 52,6%, lo que supone un aumento de 4,5 p.p. en el año.

Los ingresos de Servicios Tradicionales ascienden a 7.510,7 millones de euros y disminuyen un 3,6% como consecuencia de los menores ingresos por consumo y la pérdida de líneas STB. Adicionalmente, el descenso continuo de precios en la telefonía fija, de acuerdo con el sistema de regulación «Price-Cap», ha sido parcialmente compensado por el incremento en la cuota de abono del 8%, que hacen que los ingresos de acceso a la red de clientes y funcionalidades de red crezcan un 2,9% al mes de diciembre respecto al año anterior.

Los ingresos de Servicios de Internet y banda ancha crecen un 32,3% y alcanzan los 849,7 millones de euros a finales del ejercicio, representando ya el 8,7% del total de ingresos por operaciones. Este crecimiento viene originado por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de la banda ancha minorista, que gracias al impulso experimentado por el mercado de ADSL, ha permitido más que duplicar los ingresos respecto a los obtenidos en el año anterior (+111,0%). Por el contrario, los ingresos de Internet Banda Estrecha han sufrido un importante deterioro y decrecen un 22,7%, debido al menor volumen de tráfico y a una reducción del precio medio por minuto.

Los ingresos de los Servicios Mayoristas se sitúan en 1.437,6 millones de euros, lo que supone una reducción del 2,4% frente a los obtenidos el año anterior. Estos menores ingresos se han producido como consecuencia, principalmente, de la reducción que experimentan los ingresos alquiler de circuitos e interconexión, efectos parcialmente compensados por el crecimiento de la banda ancha mayorista.

Los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España de 2003, 5.795,6 millones de euros, presentan una reducción del 1,2% respecto al año anterior. La evolución anual de los gastos de aprovisionamientos, junto a los menores gastos de personal registrados durante el cuarto trimestre como consecuencia del E.R.E. 2003-2007 en Telefónica de España Matriz, son los factores básicos que explican la reducción de los gastos registrados en el año. En el cuarto trimestre de 2003, los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España se han mantenido prácticamente en niveles similares a los del mismo periodo del año 2002.

Los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España se sitúan en 2.490,3 millones de euros y disminuyen un 6,5% sobre el año anterior. La disminución de estos gastos en Telefónica de España matriz es del 6,2% y recoge el efecto de la reducción de los precios de interconexión con los operadores móviles y de unos menores gastos de compra de equipos.

Los trabajos, suministros y servicios exteriores del Grupo Telefónica de España crecen un 7,9% al mes de diciembre y se sitúan en 957 millones de euros. En el último trimestre su crecimiento ha sido del 14,2% como consecuencia de la intensificación de la actividad comercial en la matriz asociada a los servicios ADSL y al lanzamiento de los «Combinados».

Los gastos de personal del Grupo Telefónica de España ascienden a 2.174,9 millones de euros con un incremento interanual del 0,9%. Los gastos de Telefónica de España matriz, que suponen el 97,8% del total, se han incrementado un 1% al mes de diciembre por un doble efecto: el incremento salarial de acuerdo con el convenio colectivo 2003 y el ajuste al IPC real de 2002 de los sueldos de dicho año (realizado en el primer trimestre de 2003). Ambos efectos han sido parcialmente compensados en el último trimestre como consecuencia de la puesta en marcha del E.R.E. 2003-2007, pasando los gastos de personal de la matriz de crecer un 3,7% en el acumulado a septiembre, a crecer el 1% anteriormente mencionado en el acumulado a diciembre. Como consecuencia de lo anterior, en el mes de octubre se realizó la dotación en gastos extraordinarios para provisionar el coste de estas bajas (1.363,8 millones de euros). Dentro de este contexto destacar que la plantilla de Telefónica de España matriz se sitúa en 35.216 empleados, un 13,4% menos que el año pasado.

Las provisiones para insolvencias se han comportado favorablemente y finalizan el año 2003 con una reducción del 42,7% en el Grupo Telefónica de España. Esta importante mejora contribuye a la reducción del 55,4% que presentan los «Otros Gastos de Explotación».

Tal como apuntábamos anteriormente, el EBITDA al mes de diciembre del Grupo Telefónica de España ha crecido un 0,4% respecto al año 2002 y asciende a 4.534,2 millones de euros. El margen EBITDA del Grupo alcanza el 44,4% (+0,4 p.p. por encima del ejercicio 2002). El correspondiente a la matriz se eleva a 46% y se sitúa 0,3 p.p. por encima del ejercicio 2002.

El resultado de explotación del Grupo Telefónica de España alcanza los 1.966,2 millones de euros con un crecimiento del 8,3% como consecuencia de la reducción del nivel de las amortizaciones en un 5,0% respecto a las del año anterior.

El CapEx del Grupo Telefónica de España al mes de diciembre asciende a 1.406,5 millones de euros, lo que representa una disminución del 19,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Del total del CapEx, el 36,7% corresponde a inversiones generadoras de ingresos de los Negocios de Internet y banda ancha, el 49,3% a inversiones generadoras de ingresos de los Negocios Tradicionales y el 14% restante para Sistemas de Información y Otros.

La generación libre de caja, definida como EBITDA menos CapEx, del Grupo Telefónica de España se eleva a 3.127,7 millones de euros y crece un 12,8% en 2003 frente a 2002.

**TELEFÓNICA DE ESPAÑA**

**DATOS OPERATIVOS**

*Datos no auditados (miles)*

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Líneas Equivalentes	19.084,1	18.705,6	2,0
Líneas básicas (RTB)	15.061,0	15.470,2	(2,6)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.827,0	1.752,1	4,3
Accesos primarios RDSI equivalentes	426,6	413,9	3,1
Accesos Digitales 2/6 para centralitas e Ibercom	109,0	112,3	(2,9)
Conexiones ADSL	1.660,5	957,2	73,5
Empleados (unidades)	35.216	40.659	(13,4)
Tráfico (millones de minutos)	138.174,0	143.345,0	(3,6)

*Nota: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1).*

**TELEFÓNICA DE ESPAÑA**

**INGRESOS POR OPERACIONES DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA (INDIVIDUAL)**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
<b>Servicios Tradicionales</b>	<b>7.510,7</b>	<b>7.791,4</b>	<b>(3,6)</b>	<b>1.873,7</b>	<b>1.966,1</b>	<b>(4,7)</b>
Acceso a la red de clientes (1)	2.957,1	2.873,9	2,9	727,5	718,4	1,3
Consumo de voz (Total neto) (2)	3.382,7	3.682,6	(8,1)	831,1	907,0	(8,4)
Metropolitano	820,9	900,8	(8,9)	214,8	233,8	(8,2)
Provincial	268,6	292,8	(8,3)	66,4	74,3	(10,6)
Interprovincial	464,1	515,9	(10,0)	119,9	129,7	(7,6)
Internacional	244,7	246,8	(0,9)	53,8	58,7	(8,5)
Fijo-Móvil	1.256,1	1.388,0	(9,5)	312,3	334,6	(6,7)
IRIS y otros (3)	328,3	338,3	(3,0)	64,0	75,8	(15,6)
Comercialización de terminales y mantenimiento	706,3	731,4	(3,4)	182,8	199,5	(8,4)
Alquiler de circuitos y retransmisiones de TV	145,4	162,9	(10,7)	37,6	43,6	(13,9)
Otras líneas de negocio (4)	319,3	340,6	(6,3)	94,7	97,6	(3,0)
<b>Servicios Internet y banda ancha</b>	<b>849,7</b>	<b>642,3</b>	<b>32,3</b>	<b>238,7</b>	<b>185,4</b>	<b>28,7</b>
Banda Estrecha	292,1	378,0	(22,7)	75,6	92,0	(17,9)
Banda ancha (Minorista)	557,6	264,3	111,0	163,1	93,4	74,6
<b>Servicios Mayorista</b>	<b>1.437,6</b>	<b>1.473,0</b>	<b>(2,4)</b>	<b>380,6</b>	<b>351,4</b>	<b>8,3</b>
Interconexión nacional	368,0	386,4	(4,8)	101,3	89,9	12,6
ADSL mayorista (Megabase y GigADSL)	168,5	97,4	72,9	51,1	32,2	58,5
Servicios operadores internacionales	291,1	297,6	(2,2)	71,2	50,0	42,5
Otros servicios operadores nacionales (5)	610,0	691,5	(11,8)	157,0	179,3	(12,4)
<b>Total Ingresos Por Operaciones</b>	<b>9.798,0</b>	<b>9.906,7</b>	<b>(1,1)</b>	<b>2.493,0</b>	<b>2.503,0</b>	<b>(0,4)</b>

(1) Ingresos por cuotas de abono y conexión (RTB, TUP, RDSI y Servicios Corporativos), cabinas y funcionalidades de red.

(2) Consumo de voz total neto de descuentos, participación extranjera (tráfico internacional) y pagos a proveedores de Red Inteligente.

(3) Incluye servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados y otros.

(4) Proyectos Especiales, Agencia de Servicios y otros.

(5) Incluye Servicios Mayoristas Comerciales (Accesos y Transporte, Tráfico y Soporte), alquiler de circuitos mayoristas, otros servicios IP y alquiler del bucle.

**GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	10.217,4	10.272,1	(0,5)	2.624,1	2.587,2	1,4
Trabajos para inmovilizado (1)	158,7	179,2	(11,5)	51,1	54,3	(5,9)
Gastos por operaciones	(5.795,6)	(5.868,6)	(1,2)	(1.492,1)	(1.493,4)	(0,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(46,4)	(65,5)	(29,2)	3,4	(0,9)	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>4.534,2</b>	<b>4.517,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1.186,5</b>	<b>1.147,2</b>	<b>3,4</b>
Amortizaciones	(2.568,0)	(2.701,8)	(5,0)	(625,9)	(665,1)	(5,9)
Resultado de explotación	1.966,2	1.815,4	8,3	560,6	482,1	16,3
Resultados empresas asociadas	(0,9)	(2,4)	(64,0)	(0,1)	(1,1)	(89,1)
<b>Resultados financieros</b>	<b>(450,1)</b>	<b>(398,5)</b>	<b>13,0</b>	<b>(109,9)</b>	<b>(106,8)</b>	<b>2,9</b>
Amortización fondo comercio	(0,3)	(8,2)	(96,2)	(0,1)	(0,8)	(90,8)
Resultados extraordinarios	(1.373,1)	(373,7)	267,4	(1.396,2)	(126,6)	1.002,6
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>141,8</b>	<b>1.032,7</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(945,7)</b>	<b>246,6</b>	<b>c.s.</b>
Provisión impuesto	36,3	(224,7)	c.s.	338,0	(58,9)	c.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>178,1</b>	<b>808,0</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(607,7)</b>	<b>187,7</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,0)	(0,1)	(41,7)	(0,0)	0,0	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>178,1</b>	<b>807,9</b>	<b>(78,0)</b>	<b>(607,7)</b>	<b>187,8</b>	<b>c.s.</b>

(1) Incluye obra en curso

**GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA**

En el ejercicio 2003, las monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar, sin embargo, la importante depreciación experimentada por el dólar frente al euro, implica que todas las monedas, a excepción del peso chileno, se hayan depreciado frente al euro (tipos de cambio aplicados a cuenta de resultados: real brasileño -20,3%, peso argentino -10,3%, peso chileno +0,7%, nuevo sol peruano -15,3%). De esta manera, la evolución de los tipos de cambio sigue afectando de forma negativa a la evolución de los ingresos y EBITDA de Telefónica Latinoamérica, pero manteniendo la tendencia decreciente de trimestres anteriores.

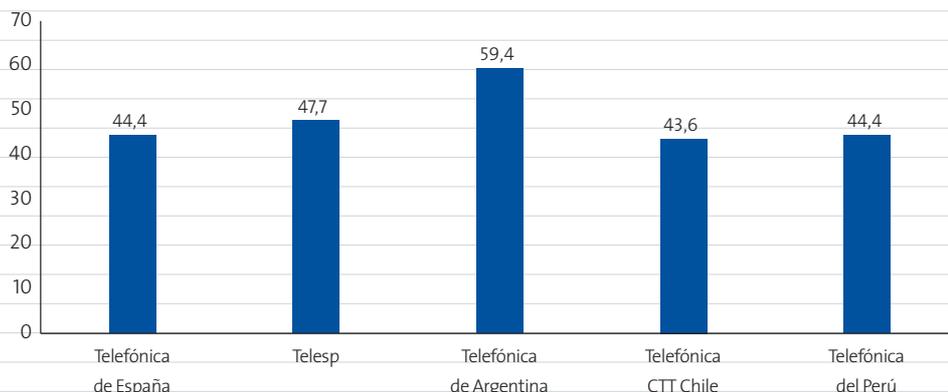
Así, los ingresos por operaciones de Telefónica Latinoamérica ascienden a 6.377,1 millones de euros, con un crecimiento del 8,4% en euros constantes (-8,3% en euros corrientes, frente a -14,4% en los nueve primeros meses), destacando:

- Telesp: Interanualmente los ingresos crecen un 18,2% en moneda local, producto de los aumentos tarifarios, y de la expansión de los servicios de Larga Distancia y banda ancha.
- TASA: Crecimiento de los ingresos del 14,5% en moneda local producto de la mayor planta que genera tráfico, del aumento del tráfico total por línea (+10,2%), y de la aplicación del CER (indexación por inflación de la oferta mayorista).
- CTC: Caída del 3,5% en moneda local frente al 2002 (excluyendo el efecto del cambio de método de consolidación de Sonda en septiembre 2002) debido al descenso del tráfico y de las líneas en servicio, influenciados por la sustitución del móvil.
- TdP: Ligero incremento (+0,9% en moneda local) respecto al año anterior, afectado por el efecto del lanzamiento de nuevos planes tarifarios en el mes de marzo con el fin de mejorar la oferta de servicios de sus clientes.

Los gastos de explotación totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan en 3.449,2 millones de euros, con un crecimiento interanual de 9,6% en euros constantes (-7,2% en euros corrientes), que refleja fundamentalmente mayor actividad comercial, ya que el esfuerzo asociado al proyecto OPEX —enmarcado en el conjunto de proyectos transversales de aumento de eficiencia— se ha traducido en una contención de los costes asociados a operaciones de red (provisión, operación y mantenimiento). Por operador, hay que señalar los aumentos de gastos que presentan Telesp (+26,3% en moneda local, debido al incremento de actividad por los servicios de larga distancia y ADSL, así como por la indexación de algunos gastos operativos) y TdP (+4,8% en moneda local por la mayor actividad relacionada con los nuevos pla-

**MARGEN EBITDA ACUMULADO 2003**

(Telefonía fija)



nes tarifarios y el despliegue de ADSL). En sentido contrario, aunque no compensan estos aumentos, presentan una reducción en gastos TASA (-6,4% en moneda local, por la estricta política de control de costes y la significativa caída de los niveles de morosidad) y CTC (-3,9% en moneda local excluyendo el efecto de Sonda, por la menor actividad y las medidas de control de gastos operativos).

Como resultado de esta evolución de ingresos y gastos, el EBITDA al cierre de 2003 se sitúa en 3.065,3 millones de euros con un crecimiento de 8,6% en euros constantes reflejo del buen comportamiento que en moneda local registran Telesp (+9,7%) y TASA (+35,5%), que compensan las caídas, también en moneda local, de CTC (-3,5% excluyendo el efecto de Sonda) y TdP (-3,8%). En euros corrientes se observa una caída del 8,4% en el EBITDA de Telefónica Latinoamérica como consecuencia del mencionado efecto de los tipos de cambio (si bien el impacto negativo de los tipos de cambio se ha reducido hasta -17,0 p.p. frente a -23,7 p.p. en los nueve primeros meses del ejercicio).

Las amortizaciones, con 1.718,8 millones de euros se encuentran en línea con el año anterior en términos constantes. Dado el buen comportamiento del EBITDA y el nivel de amortizaciones, el resultado de explotación asciende a 1.346,5 millones de euros creciendo un 21,6% en términos constantes (acelerando ligeramente su crecimiento frente a septiembre, +20,3%).

Por otra parte, los resultados extraordinarios se sitúan en -141,3 millones de euros (con una caída interanual del 55,5%) y recogen, como principales partidas: en Telesp indemnizaciones laborales y contingencias; CTC recoge los resultados negativos de la venta de la participación del 35% en Sonda; en el caso de TdP se recogen el gasto en indemnizaciones y contingencias legales. Además se incluye en los resultados extraordinarios consolidados el saneamiento contable de la participación de TLD en el cable TCS-1 al cancelarse su explotación.

Los resultados financieros se sitúan a finales de diciembre en -182,6 millones de euros, frente a los -1.181,1 millones de euros del ejercicio anterior, gracias, por un lado, al cambio de signo en las diferencias de cambio generadas por la deuda externa en dólares existente en Argentina (+114,3 millones de euros en 2003 frente a -447,4 millones de euros en 2002), y al beneficio de 248,7 millones de euros por la cancelación de una deuda del holding denominada en dólares, así como por el menor nivel de deuda de las operadoras.

Todo esto, unido a una provisión de impuestos de -168,8 millones de euros y a unos intereses minoritarios de -97,3 millones de euros (que se han incrementado notablemente por la mejora en el resultado neto de las operadoras), sitúan el resultado neto del ejercicio en 677,2 millones de euros frente a unas pérdidas de -182,6 millones de euros del ejercicio anterior.

La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) del conjunto de las operadoras asciende a 2.474,5 millones de euros creciendo en euros constantes un 13,9% (-6,9% en euros corrientes), reflejando tanto la mejora del EBITDA como la política inversora restrictiva de las operadoras (el CapEx agregado se reduce un 12,0% en euros constantes, -14,1% en euros corrientes).

A 31 de diciembre de 2003 Telefónica Latinoamérica cierra con un total de 21.621.561 líneas en servicio equivalentes, en línea con la planta del año anterior (-0,1%), de las que un 3,6% corresponden a conexiones de banda ancha (frente a un 2,1% del año anterior).

Las líneas en servicio del negocio tradicional se sitúan en 20.851.881, con una reducción del 1,6% respecto a 2002, reflejando la caída del 1,7% de la planta en Telesp, en TASA del 0,3% y CTC con una caída del 10,0% por el incremento de desconexiones de líneas con problemas de morosidad; por el contrario, TdP aumenta un 8,5% debido en parte al impacto en planta que han tenido los nuevos planes tarifarios.

La intensificación de las políticas de expansión del ADSL ha situado las conexiones de ADSL, al cierre del mes de diciembre en 769.680, lo que supone un crecimiento interanual del 68,7%, gracias a los esfuerzos comerciales de todas las operadoras.

El número de empleados fijos en Telefónica Latinoamérica se sitúa en 21.518 (23.112 considerando las empresas que consolidan en TdP, con una reducción del 9,8% sobre diciembre 2002).

#### **Brasil**

En el ejercicio 2003, Telesp ha consolidado su presencia a nivel nacional, al comenzar a prestar servicios de larga distancia fuera de São Paulo el 7 de marzo, principalmente enfocados hacia el segmento corporativo. Adicionalmente, en el mes de julio entró en vigor la nueva modalidad de SMP (Servicio Móvil Personal) para las operadoras celulares, con dos implicaciones, la ampliación de las áreas locales en llamadas a móviles y la posibilidad de los clientes de móviles de selección del carrier de larga distancia. En este sentido, Telesp ha incorporado a su mercado potencial las llamadas originadas en un terminal móvil.

La buena evolución del negocio de larga distancia desde São Paulo, donde Telesp es el líder, se refleja en la tendencia creciente de las cuotas de mercado estimadas que, a final de diciembre se sitúan en torno al 88% en larga distancia intraestado, 51% en larga distancia interestado y 39% en larga distancia internacional, con crecimientos de 5 p.p., 15 p.p. y 7 p.p. sobre diciembre 2002, respectivamente.

La planta en servicio, considerando las líneas tradicionales y de ADSL, se ha mantenido prácticamente estable en el ejercicio (-0,5%), gracias a la expansión de la banda ancha, que ha compensado la reducción del 1,7% de las líneas tradicionales.

Telesp ha intensificado en el cuarto trimestre sus esfuerzos por el desarrollo de la banda ancha, habiendo alcanzado un total de 484.393 conexiones de ADSL al cierre del ejercicio (+45,3% interanual), registrando una ganancia neta en el año de 151.112 conexiones. Destaca especialmente el fuerte crecimiento del último trimestre (con una ganancia neta de 60.845 conexiones), a partir del lanzamiento del nuevo portfolio de productos Speedy en septiembre.

En cuanto al negocio de la banda estrecha, desde el mes de julio Telesp ofrece servicio de ISP gratuito (i-Telefónica), situándose como el segundo ISP gratuito, con una cuota de mercado estimada cercana al 25%, y más de un millón de usuarios a final de diciembre.

Los ingresos operativos de Telesp, 3.483,0 millones de euros, han registrado un crecimiento interanual del 18,2% en moneda local, impulsados tanto por el aumento de los ingresos de larga distancia (+51,9% por la introducción de los nuevos servicios en 2002 y 2003), como por los mayores ingresos en telefonía local (+12,3%) gracias a los incrementos tarifarios aplicados en julio 2002 y 2003, así como por la mayor tarifa fijo-móvil aplicada en febrero 2003, que han permitido compensar la

reducción del 2,4% de su planta facturable. También ha contribuido al crecimiento de ingresos, aunque en menor medida, la expansión de los servicios de banda ancha, con un incremento de su facturación del 76,2% en moneda local.

Los gastos operativos se incrementaron un 26,3% en moneda local en el ejercicio (+16,3% excluyendo los gastos de interconexión), principalmente por el mayor nivel de actividad debido a la expansión de los negocios de larga distancia, la aceleración en despliegue de la banda ancha, y al incremento de precios de los contratos indexados a la inflación. Adicionalmente se ha observado un aumento de la provisión de incobrables impactado, en parte, por el aumento de la factura media, aunque el ratio de incobrables sobre ingresos se mantiene estable frente al año anterior en el 3,7%.

De esta manera, Telesp ha obtenido un EBITDA de 1.662,8 millones de euros (9,7% superior en moneda local al registrado en el ejercicio 2002). El margen de la operadora se sitúa en el 47,7%, con una caída interanual de 3,7 p.p., principalmente por el incremento del peso del negocio de larga distancia, con un margen inferior.

La inversión continúa decreciendo interanualmente (-18,9% en moneda local), pero con un incremento en la inversión dedicada a los negocios de banda ancha (más del 20% del CapEx total), situando el ratio CapEx/Ingresos en el 11,2% en moneda local. Esta reducción del CapEx, junto con el crecimiento registrado por el EBITDA en moneda local, ha permitido que la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) aumente interanualmente un 22,9% en moneda local, situándose en 1.294,5 millones de euros.

Telesp ha cerrado el ejercicio con 7.134 empleados, 25,0% menos que a diciembre de 2002 por los programas de reestructuración y terciarización de actividades ejecutados en el primer y cuarto trimestre, que han afectado en conjunto a 2.836 empleados. De esta forma, su ratio de productividad se eleva a 1.792 líneas por empleado a cierre de ejercicio.

### **Argentina**

En 2003 se ha consolidado la recuperación del entorno económico en Argentina, tras el fuerte deterioro sufrido durante 2002. La evolución de las principales variables macroeconómicas, en especial la apreciación del 15% del peso respecto al dólar en el ejercicio, junto a una gestión adaptada a un contexto de mayor actividad e incremento del consumo, ha propiciado la recuperación de indicadores operativos de planta y tráfico que en 2002 mostraron una evolución muy negativa.

La planta de líneas tradicionales, 4,2 millones de líneas, se ha mantenido prácticamente estable respecto a 2002 (-0,3%), gracias a la recuperación de la demanda, que se ha reflejado en el incremento del número de altas (+56,3% interanual). Al buen comportamiento de la planta, se añade la recuperación del tráfico por línea, fundamentalmente de tráfico local, que aumenta un 11,9% respecto a 2002, impulsado principalmente por el tráfico de prepago (+21,6%) e Internet (+18,5%). Adicionalmente, cabe señalar el buen comportamiento del negocio Larga Distancia, cuyos ingresos muestran un incremento del 28,4% respecto al año anterior gracias a la eliminación de descuentos. Por último, destaca en 2003 la aceleración del despliegue de ADSL, que se ha traducido en una ganancia neta de 34.926 conexiones en el año, cerrando diciembre con 69.336 ADSL en servicio (duplicando la planta de diciembre 2002), y que ha permitido a TASA aumentar en 9 p.p. su cuota de mercado de banda ancha en la zona sur (68%).

El buen comportamiento de las variables operativas de planta, tráfico y precios de larga distancia respecto a 2002, junto al efecto de la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) con efecto retroactivo a 2002 se ha traducido en unos ingresos de 805,3 millones de euros, con un incremento interanual del 14,5% en moneda local, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002 (excluyendo el efecto del CER, los ingresos de la compañía han aumentado un 8,2% en el ejercicio en moneda local).

Al buen comportamiento de los ingresos, se añade la agresiva política de racionalización y control de costes aplicada por TASA, que ha permitido reducir los gastos operativos un 6,4% en moneda local respecto a 2002. Destaca en especial la efectiva gestión de la morosidad con el lanzamiento al mercado de productos específicos destinados a maximizar la recuperación de deuda y asegurar el mantenimiento de clientes rentables. Así, el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio se sitúa en torno al 1,2% frente al 6,9% en 2002.

La positiva evolución de las variables operativas junto a la continua política de contención de costes ha permitido a TASA obtener un EBITDA de 478,7 millones de euros en el año, cifra 35,5% superior en moneda local al obtenido en 2002 (+25,6% excluyendo el efecto del CER). El margen de EBITDA sobre ingresos ha mejorado 9,2 p.p. respecto a 2002, alcanzando el 59,4%. Por otra parte, y enmarcado dentro de la política financiera de la operadora, TASA ha llevado a cabo en el ejercicio un proceso de reestructuración de su deuda que ha supuesto alargar los plazos de vencimiento de la misma.

Respecto a las inversiones, el aumento del CapEx del 26,8% en moneda local refleja la apuesta por la banda ancha, negocio en el que se espera crecer fuertemente a lo largo de 2004. El incremento del EBITDA junto a una política restrictiva de inversiones ha permitido obtener un flujo de caja libre (EBITDA-CapEx) de 433,8 millones de euros, 36,6% superior en moneda local al obtenido en el mismo periodo de 2002.

TASA cuenta a final de ejercicio con 8.007 empleados, lo que sitúa el ratio de líneas por empleado en 529 líneas (+4,0% interanual).

### **Chile**

Para CTC el año 2003 ha estado marcado por una fuerte competencia del negocio móvil que ha afectado negativamente tanto al tráfico, especialmente de larga distancia, como a las líneas. Por otra parte, en julio el regulador autorizó a CTC a lanzar planes prepago y en octubre aprobó la flexibilidad tarifaria para la operadora, lo que se ha traducido en la posibilidad de ofrecer nuevos productos y planes comerciales que supongan una alternativa atractiva frente a la competencia.

El lanzamiento de los nuevos productos prepago en el mes de julio, Línea Control y Full Variable, ha permitido compensar parcialmente la tendencia negativa de las líneas tradicionales (-10,0% hasta 2,4 millones de líneas, por el incremento de desconexiones de líneas con problemas de morosidad), situándose a final de diciembre en 129.328 líneas. Estos nuevos productos han impulsado el peso de los productos de «Rentas Bajas» que, a final de año, representaban un 11,1% del total de la planta en servicio (2,5 p.p. más que en 2002).

A pesar de la caída que ha mostrado el mercado de larga distancia, CTC ha conseguido aumentar en el año 2,6 p.p. su participación en el mercado de larga distancia nacional hasta el 41,6% a final de diciembre, manteniéndose líder del mercado, gracias al lanzamiento de diferentes productos basados en rentas planas. En el mercado de larga distancia internacional la cuota de mercado de la compañía se ha situado a final del año en el 29,1%.

En 2003 el negocio ADSL ha tenido una evolución muy positiva al haberse posicionado CTC como líder del mercado desde el mes de septiembre. A diciembre, la operadora ha alcanzado una cuota de mercado del 36% (6 p.p. superior a la del ejercicio pasado) con 125.262 conexiones, 71.099 más que en 2002. En términos de ingresos, el negocio de banda ancha ha aportado un 2,0% al total de ingresos, superando en 1,3 p.p. la aportación del ejercicio anterior.

La operadora ha cerrado el ejercicio con un volumen de ingresos de 1.029,1 millones de euros, un 11,2% inferior al de 2002 en moneda local, afectados por el cambio de método de consolidación de Sonda en septiembre de 2002. Excluyendo el efecto de Sonda, la caída de ingresos se limita al 3,5% en moneda local, debido principalmente a la menor planta facturable (-6,4%), así como a la caída del tráfico de larga distancia nacional e internacional, que, junto a los menores precios medios hace que los ingresos de larga distancia se reduzcan un 15,2%.

A fin de contrarrestar la tendencia negativa en ingresos, la operadora puso en marcha un estricto plan de control de costes, cuyos efectos se han observado en el último trimestre del ejercicio. En conjunto, los gastos se han reducido un 3,9% en el ejercicio (frente al crecimiento del 2,0% hasta septiembre), favorecido por los menores gastos de interconexión, asociados a la reducción del tráfico, y de personal, por la menor plantilla media al recogerse el efecto del programa de desvinculaciones de octubre 2002. Por el contrario, los gastos comerciales han aumentado, en línea con los agresivos objetivos de la operadora en relación con ADSL y los nuevos productos prepago. El ratio de morosidad para el conjunto del año se sitúa en el 3,6% de ingresos, 0,8 p.p. por encima del de 2002. La implantación de diferentes medidas restrictas de control de morosidad, así como el lanzamiento de los nuevos productos prepago han ayudado a contener los niveles de morosidad (3,7% hasta septiembre).

El EBITDA alcanza los 448,7 millones de euros con una disminución respecto el año anterior del 3,5% en moneda local (excluyendo el efecto de Sonda), reflejando la caída de los ingresos, no compensada por la contención de gastos. El último trimestre ha supuesto también una racionalización muy estricta de la inversión, limitándose a los proyectos generadores de ingresos o de carácter muy estratégico, lo que ha situado el volumen de CapEx del ejercicio en 80,3 millones de euros (-16,0% en moneda local, excluyendo el efecto de Sonda). Esta decisión de limitar las inversiones ha permitido a la compañía mantener constante la generación libre de caja (EBITDA -CapEx) en moneda local, que ha ascendido a 368,4 millones de euros.

La plantilla de CTC se ha mantenido prácticamente constante en el ejercicio, situándose en 3.202 empleados a fin de año.

#### **Perú**

Con el fin de mejorar la oferta de servicios de sus clientes, desde el pasado 14 de marzo TdP ha ido introduciendo nuevos planes tarifarios en telefonía básica (actualmente comercializa 12 nuevos planes), que se añaden a la oferta de paquetes que ya comercializaba. Estos planes, si bien han tenido por

una parte un efecto negativo en los ingresos de la compañía por la migración de 642.008 líneas, lo que ha supuesto una caída en el ARPU de estos clientes, por otro lado han favorecido el crecimiento de líneas de la operadora, cuya planta de líneas tradicionales ha aumentado un 8,5% interanualmente (un 44,0% de las líneas tradicionales están asociadas a los nuevos planes a cierre de ejercicio).

Por último destacar, que en 2003 TdP ha impulsado de forma importante la expansión del negocio de banda ancha que, con una ganancia neta de 56.300 conexiones, duplicando la registrada en el ejercicio 2002. El número de conexiones alcanza un total de 90.689 clientes de ADSL y Cablemodem a finales de 2003, triplicando el total de diciembre 2002.

La operadora ha cerrado el ejercicio 2003 con un volumen de ingresos 1.088,1 millones de euros, un 0,9% superior en moneda local a la facturación del ejercicio 2002, afectado por la comercialización de los planes tarifarios, los menores ingresos de la telefonía pública y el peor comportamiento del negocio de larga distancia. Los ingresos de telefonía local (-4,1%) se han visto afectados por las migraciones a nuevos planes, si bien se han compensado con los incrementos de ingresos de operadoras (+12,9%) y por el incremento en los ingresos de banda ancha. Los ingresos de telefonía pública se han reducido un 5,9% como consecuencia de la canibalización de la telefonía móvil, la competencia de las tarjetas prepago y las estrategias de Telefonía Pública Interior de los competidores. Los ingresos de larga distancia, que caen un 15,9% han seguido afectados por la competencia para lo que TdP ha continuado lanzando campañas comerciales, lo que explica la reducción de la tarifa media de larga distancia nacional en un 6,2%. Al cierre del mes de diciembre las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 76,2% y 69,3% respectivamente, consiguiendo incrementar la cuota con respecto al año anterior (+3,5 p.p. y 1,8 p.p., respectivamente).

A fin de contrarrestar el comportamiento de los ingresos TdP ha realizado un fuerte esfuerzo en la contención de los gastos, puesto que el aumento del 4,8% se relaciona básicamente con los planes comerciales y la expansión del negocio ADSL, así como con el aumento de los gastos de interconexión, principalmente por el incremento del tráfico con destino a las redes móviles. Como consecuencia de todo lo anterior, el EBITDA de la compañía ha registrado una caída del 3,8% en moneda local hasta situarse en 480,9 millones de euros.

A lo largo del ejercicio, se han reincorporado 378 personas de las 410 previstas en la aplicación del mandato judicial del Tribunal Constitucional, lo que sitúa la plantilla de la Operadora de Telefonía Fija a final de año en 3.175 empleados (4.769 empleados considerando la plantilla de las filiales que consolidan por integración global) y el nivel de productividad en 649 líneas por empleado un 11,4% más que en el mismo periodo del año anterior.

El esfuerzo inversor de la operadora se ha centrado en el desarrollo de los proyectos que se han considerado estratégicos o generadores de ingresos lo que ha situado el CapEx en 96,2 millones de euros, con un aumento interanual del 32,6% en moneda local (el 23,1% del CapEx se ha destinado a proyectos de banda ancha), y alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 9,9% en moneda local. De esta manera, la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) de TdP se sitúa en 384,7 millones de euros, con una caída interanual del 10,9% en moneda local.

<b>GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA</b>			
<b>DATOS OPERATIVOS</b>			
<i>Datos no auditados (miles)</i>			
	<b>Diciembre</b>		
	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>% Var.</b>
<b>Telesp</b>			
Líneas (1)	12.781,3	12.839,2	(0,5)
Líneas básicas (RTB)	11.171,5	11.174,5	(0,0)
RDSI accesos equivalentes	29,9	37,5	(20,3)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.095,6	1.293,9	(15,3)
Conexiones ADSL	484,4	333,3	45,3
Empleados (unidades) (3)	7.134	9.515	(25,0)
Tráfico (millones de minutos) (2)	84.399,9	79.882,7	5,7
<b>Telefónica de Argentina</b>			
Líneas (1) *	4.238,2	4.216,7	0,5
Líneas básicas (RTB)	4.088,5	4.100,4	(0,3)
RDSI accesos equivalentes	6,4	6,1	3,9
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	73,9	75,7	(2,4)
Conexiones ADSL	69,3	34,4	101,5
Empleados (unidades) (3)	8.007	8.284	(3,3)
Tráfico (millones de minutos) (2)	35.870,5	33.052,5	8,5
<b>Telefónica CTC Chile</b>			
Líneas (1) *	2.542,0	2.740,9	(7,3)
Líneas básicas (RTB)	2.272,5	2.546,0	(10,7)
RDSI accesos equivalentes	89,2	90,2	(1,1)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	55,1	50,5	9,2
Conexiones ADSL	125,3	54,2	131,3
Empleados (unidades) (3)	3.202	3.150	1,7
Tráfico (millones de minutos) (2)	24.207,3	26.139,2	(7,4)
<b>Telefónica del Perú</b>			
Líneas (1)	2.060,0	1.850,0	11,4
Líneas básicas (RTB)	1.934,8	1.780,9	8,6
RDSI accesos equivalentes	34,5	34,7	(0,4)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	—	—	—
Conexiones ADSL	90,7	34,4	163,7
Empleados (unidades) (3)	4.769	4.668	2,2
Tráfico (millones de minutos) (2)	13.215,8	13.031,8	1,4
<b>GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA</b>			
Líneas (1) *	21.621,6	21.646,7	(0,1)
Líneas básicas (RTB)	19.461,1	19.600,9	(0,7)
RDSI accesos equivalentes	164,1	166,0	(1,2)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.226,7	1.423,6	(13,8)
Conexiones ADSL	769,7	456,2	68,7
Empleados (unidades) (3)	23.112	25.617	(9,8)
Tráfico (millones de minutos) (2)	157.693,5	152.106,2	3,7
<i>(1) Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1) y Cablemodem (en Perú).</i>			
<i>* En 2002, las líneas están afectadas por una reclasificación interna en función del criterio de equivalencia de 2003, homogéneo con el resto de operadoras</i>			
<i>(2) Incluye tráfico total facturado entrada y salida: Local, TUP's (excepto en Telesp en 2002, no disponible), LDN y LDI. Datos acumulados Enero - Diciembre.</i>			
<i>(3) Dotación efectiva de la Operadora de Telefonía Fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global.</i>			

**GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA**  
**DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS**

Datos no auditados (miles)

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>Telesp</b>			
Ingresos por operaciones	3.483,0	3.700,3	(5,9)
EBITDA	1.662,8	1.903,2	(12,6)
Margen EBITDA	47,7%	51,4%	(3,7) p.p.
<b>Telefónica de Argentina</b>			
Ingresos por operaciones	805,3	784,2	2,7
EBITDA	478,7	393,7	21,6
Margen EBITDA (1)	59,4%	50,2%	9,2 p.p.
<b>Telefónica CTC Chile</b>			
Ingresos por operaciones	1.029,1	1.149,2	(10,5)
EBITDA	448,7	472,2	(5,0)
Margen EBITDA	43,6%	41,1%	2,5 p.p.
<b>Telefónica del Perú</b>			
Ingresos por operaciones	1.088,1	1.273,2	(14,5)
EBITDA	480,9	590,5	(18,6)
Margen EBITDA	44,2%	46,4%	(2,2) p.p.

Nota: EBITDA antes de ingresos de gerenciamiento. Telefónica de Argentina incluye el negocio ISP de Advance, Telefónica CTC Chile incluye Sonda (en 2002),

Telefónica del Perú incluye CableMágico.

(1) Neto de interconexión fijo-móvil.

**GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

Datos no auditados (millones de euros)

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	6.377,1	6.954,1	(8,3)	1.727,2	1.519,9	13,6
Trabajos para inmovilizado (1)	46,2	63,4	(27,0)	13,2	10,9	21,0
Gastos por operaciones	(3.215,0)	(3.407,5)	(5,7)	(882,8)	(771,1)	14,5
Otros ingresos (gastos) netos	(143,1)	(263,3)	(45,7)	(23,6)	(48,0)	(50,7)
<b>EBITDA</b>	<b>3.065,3</b>	<b>3.346,7</b>	<b>(8,4)</b>	<b>834,0</b>	<b>711,6</b>	<b>17,2</b>
Amortizaciones	(1.718,8)	(1.999,4)	(14,0)	(446,7)	(419,9)	6,4
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.346,5</b>	<b>1.347,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>387,2</b>	<b>291,8</b>	<b>32,7</b>
Resultados empresas asociadas	3,7	(4,3)	c.s.	1,7	0,4	379,5
Resultados financieros	(182,6)	(1.181,1)	(84,5)	(146,3)	(79,5)	84,0
Amortización fondo comercio	(83,1)	(89,7)	(7,4)	(20,3)	(22,5)	(9,6)
Resultados extraordinarios	(141,3)	(317,2)	(55,5)	(41,8)	(207,7)	(79,9)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>943,3</b>	<b>(245,0)</b>	<b>c.s.</b>	<b>180,5</b>	<b>(17,6)</b>	<b>c.s.</b>
Provisión impuesto	(168,8)	103,7	c.s.	102,5	51,2	100,2
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>774,5</b>	<b>(141,3)</b>	<b>c.s.</b>	<b>282,9</b>	<b>33,6</b>	<b>743,0</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(97,3)	(41,3)	135,6	(39,9)	(20,5)	94,6
<b>Resultado neto</b>	<b>677,2</b>	<b>(182,6)</b>	<b>c.s.</b>	<b>243,0</b>	<b>13,1</b>	<b>N.S.</b>

(1) Incluye obra en curso

### TELEFÓNICA EMPRESAS

A lo largo del ejercicio 2003 se ha avanzado en un nuevo modelo organizativo en el que se integran las operaciones de Telefónica Empresas en España con Telefónica de España y las operaciones de Telefónica Empresas en América forman una unidad de gestión con las operadoras de telefonía fija de dicha región, en un proceso que culmina la reorientación de la compañía desde una organización orientada a productos a otra con una clara vocación comercial. El objetivo final de este proceso es desarrollar al máximo el potencial del segmento corporativo mediante la gestión integrada del catálogo de servicios, una mayor coordinación organizativa y la obtención de sinergias en costes e inversiones.

Los ingresos por operaciones del grupo consolidado Telefónica Empresas (Telefónica Data, Telefónica Soluciones y Telefónica International Wholesale Services), ha ascendido en el ejercicio 2003 a 1.782,0 millones de euros, un 1,3% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Sin tener en cuenta los impactos debidos a variaciones de tipo de cambio y perímetro de consolidación, los ingresos habrían crecido aproximadamente un 11%.

La consolidación de Atlanet por el método de integración global en el primer semestre de 2002, frente a su consolidación por el método de puesta en equivalencia en Telefónica Data en el ejercicio 2003 hasta su salida definitiva del perímetro en octubre de 2003, así como la integración efectiva de los resultados de Telefónica Mobile Solutions al perímetro de consolidación de Telefónica Soluciones desde el mes de abril de 2003, han sido las principales contribuidoras al cambio de perímetro de la sociedad con respecto al ejercicio anterior. A igualdad de perímetro de consolidación el aumento de los ingresos habría sido del 3,8%.

Como resultado de las acciones emprendidas para mejorar la eficiencia operativa mediante un control estricto de las inversiones y gastos, el EBITDA acumulado del Grupo ascendió en 2003 a 304,4 millones de euros que se comparan con los 128,6 millones de euros obtenidos en 2002, debido al incremento de ingresos citado anteriormente y al descenso del 8,6% en los gastos operativos. El margen de EBITDA alcanzado del 17,1% supone una mejora de 9,8 p.p. respecto a la misma cifra del ejercicio anterior. A igualdad de perímetro de consolidación y eliminando los efectos de la variación de los tipos de cambio, la mejora en el margen de EBITDA hubiera sido de 8,3 p.p.

Cabe reseñar que en el cuarto trimestre de 2003 se alcanzó por primera vez un beneficio neto positivo por importe de 17,4 millones de euros, con un margen de EBITDA del 22,1%. Así mismo, con una cifra de CapEx acumulada en el ejercicio de 139,0 millones de euros, la generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) ha alcanzado 165,4 millones de euros positivos en comparación con los 68,8 millones de euros negativos generados en el ejercicio anterior.

#### Grupo Telefónica Data

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica Data ascendieron durante el ejercicio 2003 a 1.626,6 millones de euros, un 1,6% inferior a la cifra registrada en el ejercicio anterior. A igualdad de perímetro y tipo de cambio, los ingresos habrían crecido aproximadamente un 8,7%. A igualdad de perímetro (sin considerar a Atlanet en 2002), el aumento de los ingresos habría sido del 4,1%.

El EBITDA acumulado del Grupo Telefónica Data ascendió en el ejercicio 2003 a 294,4 millones de euros frente a los 192,9 millones de euros obtenidos en 2002. El margen de EBITDA alcanzado del

18,1% supone una mejora de 6,4 p.p. con respecto al ejercicio anterior. A igualdad de perímetro y eliminando los efectos de la variación de los tipos de cambio, la mejora hubiera sido de 4,0 p.p. en el margen de EBITDA. La capacidad de generación de caja operativa se ve reforzada por la reducción del 30,1% de sus inversiones respecto al ejercicio anterior, hasta los 125,2 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx/Ingresos del 7,7%.

#### **España**

Telefónica Data España ha alcanzado unos ingresos por operaciones de 815,9 millones de euros, con un crecimiento del 6,0% con respecto al ejercicio anterior. Continuando con la tendencia de trimestres anteriores, el negocio de Comunicaciones de Empresa e Internet (94,6% de los ingresos operacionales) continúa siendo su principal motor del crecimiento (5,7% interanual).

Telefónica Data España tiene como principal prioridad de gestión ofertar soluciones tecnológicas integradas que permitan mejorar significativamente y de forma sostenible el funcionamiento de los negocios de sus clientes. En esta línea, durante el ejercicio 2003, se han conseguido 40 contratos de gestión integral de las Telecomunicaciones por un importe total de más de 95 millones de euros anuales.

Las líneas de negocio de Hosting, Servicios de Aplicación en Red, Servicios de Seguridad y Distribución de Contenidos aportan el 4,4% del total de ingresos de Telefónica Data España, con un crecimiento interanual del 12,8%.

El EBITDA acumulado en el ejercicio 2003 ha alcanzado los 238,8 millones de euros, 26,4% superior al del ejercicio 2002, con un margen sobre ingresos del 29,3% y resultando en una mejora interanual de 4,7 p.p.

Como consecuencia del incremento interanual del EBITDA y de un adecuado control de las inversiones, la generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) aumenta un 27,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 171,7 millones de euros.

#### **Latinoamérica**

En un contexto de mayor estabilidad macroeconómica, en los mercados incumbentes de Latinoamérica se han logrado importantes avances tanto en ingresos en moneda local como en rentabilidad operativa, logrando una generación de caja operativa (EBITDA-CapEx) positiva en el ejercicio 2003 de 33,7 millones de euros, frente a los 0,2 millones de euros obtenidos en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos por operaciones alcanzados en el ejercicio 2003 en Argentina, Brasil, Chile y Perú ascendieron a 362,2 millones de euros, un 5,1% superiores a los alcanzados en el ejercicio anterior. Sin considerar el efecto del tipo de cambio, esta cifra de ingresos se hubiera incrementado en un 22,5% con respecto al ejercicio 2002, impulsados por Telefónica Empresas Brasil, con un crecimiento de sus ingresos por operaciones en moneda local del 33,3%, alcanzando un margen de EBITDA del 14,6%.

También es importante destacar la positiva evolución de Telefónica Empresas Chile, con un crecimiento de ingresos con respecto al ejercicio anterior en moneda local del 21,9%, alcanzando un margen de EBITDA del 25,2%, reflejo de la eficiente gestión y calidad de la cartera de clientes de la compañía.

El EBITDA del Grupo Telefónica Data en los países citados anteriormente se elevó a 64,5 millones de euros, representando una mejora con respecto al ejercicio anterior de 1,9 p.p. en el margen de EBITDA, hasta el 17,8%.

En los países de América donde el Grupo Telefónica Data opera como nuevo entrante (México, USA y Colombia), los ingresos por operaciones ascendieron a 67,7 millones de euros en el ejercicio 2003, 42,9% superiores a los alcanzados en el ejercicio 2002. El EBITDA generado durante dicho período es negativo en 13,0 millones de euros, en comparación con los 30,3 millones de euros negativos registrados en el ejercicio anterior, con una mejora en el margen de EBITDA de 44,7 p.p.

#### Europa

En los mercados de Alemania y Reino Unido, Telefónica Empresas ha alcanzado en el ejercicio 2003 unos ingresos de 382,7 millones de euros, inferiores en un 4,4% a los alcanzados en el ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya cerca del 10% de los ingresos totales en Alemania.

En cuanto al negocio de banda ancha, es destacable la incorporación de 193.000 nuevos usuarios ADSL dentro de la oferta mayorista (T-ZISP) de Telefónica Deutschland en el mercado alemán. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía supera los 220.000, teniendo como clientes a 4 de los 5 primeros ISP's en Alemania. Del mismo modo, se han superado los 5.000 accesos directos de banda ancha basados en SDSL y circuitos punto a punto dirigidos a clientes empresa. En el ámbito de los servicios de RPV's para Corporaciones se han conseguido importantes proyectos, entre los que destacan los de Lotto Niedersachsen y Hermes en Alemania y con la NAAFI (Organización logística del Ejército Británico) en el Reino Unido. Es importante destacar también que en el ejercicio 2003 se ha iniciado la prestación de servicios de voz sobre IP, dirigidos tanto al segmento empresa como al residencial (a través de ISPs conectados a la red IP de Telefónica Deutschland).

El EBITDA generado durante el ejercicio 2003 alcanzó los 22,3 millones de euros. Si bien el margen de EBITDA alcanzado del 5,8% es 0,4 p.p. inferior al del ejercicio anterior, se ha producido una mejora sustancial en el flujo de caja operativo generado (EBITDA-CapEx), habiendo alcanzado la cifra de 9,3 millones de euros, gracias al esfuerzo realizado en la contención de las inversiones.

#### Telefónica Soluciones

Tras un proceso de reestructuración de la sociedad que finalizó en el primer trimestre de 2003, los ingresos totales procedentes de esta unidad de negocio ascendieron en 2003 a 150,5 millones de euros, con un crecimiento del 9,8% sobre el ejercicio anterior. El EBITDA generado ha sido negativo en 6,4 millones de euros, con una mejora del 79% con respecto al alcanzado en el ejercicio anterior. Es importante destacar que en el cuarto trimestre del ejercicio, el EBITDA generado por esta línea de negocio fue positivo en 5,7 millones de euros.

#### Telefónica International Wholesale Services

Es la unidad encargada de atender a los clientes Operadores, gestionando de forma integrada los servicios internacionales del Grupo y la red que los soporta.

En el ejercicio 2003, los ingresos por operaciones ascendieron a 136,7 millones de euros, con un crecimiento del 48,2% sobre el ejercicio anterior. Este incremento se ha debido, fundamentalmente, al aumento del 98% de tráfico IP gestionado procedente de los mercados en los que Telefónica está realizando un importante despliegue de infraestructuras de acceso de banda ancha, destacando España, que representa el 52% del total de tráfico gestionado, y Brasil, con el 16%.

El EBITDA acumulado ha pasado a ser positivo en 2003, alcanzando 17,8 millones de euros, en comparación con los 42,7 millones de euros negativos registrados en el ejercicio anterior.

#### GRUPO TELEFÓNICA DATA

##### DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (miles)

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>Telefónica Data España</b>			
Ingresos por operaciones	815,9	769,8	6,0
EBITDA	238,8	188,8	26,4
Margen EBITDA	29,3%	24,5%	4,7 p.p.
<b>Telefónica Data en Latinoamérica Incumbente (1)</b>			
Ingresos por operaciones	362,2	344,5	5,1
EBITDA	64,5	54,7	17,9
Margen EBITDA	17,8%	15,9%	1,9 p.p.
<b>Telefónica Deutschland &amp; Telefónica UK (2)</b>			
Ingresos por operaciones	382,7	400,5	(4,4)
EBITDA	22,3	25,1	(11,2)
Margen EBITDA	5,8%	6,3%	(0,4) p.p.
<b>Telefónica Data en Latinoamérica Expansión (3)</b>			
Ingresos por operaciones	67,7	47,4	42,9
EBITDA	(13,0)	(30,3)	57,1
Margen EBITDA	(19,2%)	(63,9%)	44,7 p.p.
<b>Grupo Telefónica Data</b>			
Ingresos por operaciones	1.626,6	1.652,6	(1,6)
EBITDA	294,4	192,9	52,6
Margen EBITDA	18,1%	11,7%	6,4 p.p.

(1) Brasil, Argentina, Perú, Chile.

(2) Alemania y Reino Unido.

(3) México, USA y Colombia. En 2002 se incluye además Uruguay.

TELEFÓNICA EMPRESAS  
 RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (millones de euros)

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	1.782,0	1.758,5	1,3	473,7	440,5	7,5
Trabajos para inmovilizado (1)	12,7	9,9	28,0	5,0	3,6	39,5
Gastos por operaciones	(1.487,0)	(1.626,4)	(8,6)	(370,3)	(377,8)	(2,0)
Otros ingresos (gastos) netos	(3,3)	(13,4)	(75,0)	(3,5)	(5,1)	(31,7)
<b>EBITDA</b>	<b>304,4</b>	<b>128,6</b>	<b>136,7</b>	<b>104,9</b>	<b>61,2</b>	<b>71,4</b>
Amortizaciones	(245,7)	(292,1)	(15,9)	(63,2)	(65,7)	(3,8)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>58,7</b>	<b>(163,5)</b>	<b>c.s.</b>	<b>41,7</b>	<b>(4,5)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados empresas asociadas	(2,8)	(40,2)	(93,1)	(1,2)	(12,0)	(90,1)
Resultados financieros	(31,5)	(151,7)	(79,2)	5,7	(22,4)	c.s.
Amortización fondo comercio	(49,8)	(69,1)	(27,9)	(12,5)	(7,9)	58,8
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(892,9)</b>	<b>(96,3)</b>	<b>1,5</b>	<b>(159,0)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados antes de impuestos	(58,0)	(1.317,5)	(95,6)	35,2	(205,9)	c.s.
Provisión impuesto	(10,7)	541,1	c.s.	(15,5)	125,6	c.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>(68,7)</b>	<b>(776,4)</b>	<b>(91,2)</b>	<b>19,7</b>	<b>(80,3)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(6,0)	48,1	c.s.	(2,3)	10,8	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>(74,7)</b>	<b>(728,2)</b>	<b>(89,7)</b>	<b>17,4</b>	<b>(69,5)</b>	<b>c.s.</b>

(1) Incluye obra en curso

# Análisis de resultados por líneas de actividad

## NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

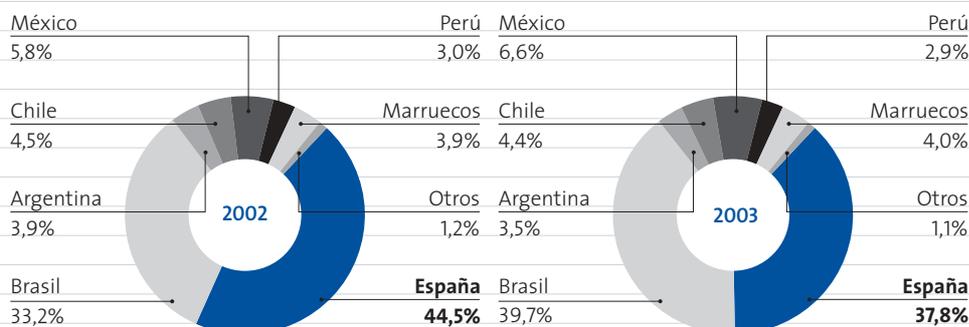
### NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

En el ejercicio 2003 Telefónica Móviles ha obtenido un beneficio neto de 1.607,9 millones de euros, frente a las pérdidas de 3.724,5 millones de euros registradas en 2002. Excluyendo el impacto de las provisiones extraordinarias netas contabilizadas en 2002, el crecimiento interanual del beneficio neto en 2003 alcanzaría el 14,4%.

Estos resultados son fruto de la sólida evolución de los resultados operativos en un año marcado por una fuerte actividad comercial en los principales mercados de operaciones, especialmente en el segundo semestre del año, que refleja el perfil de alto crecimiento orgánico de Telefónica Móviles.

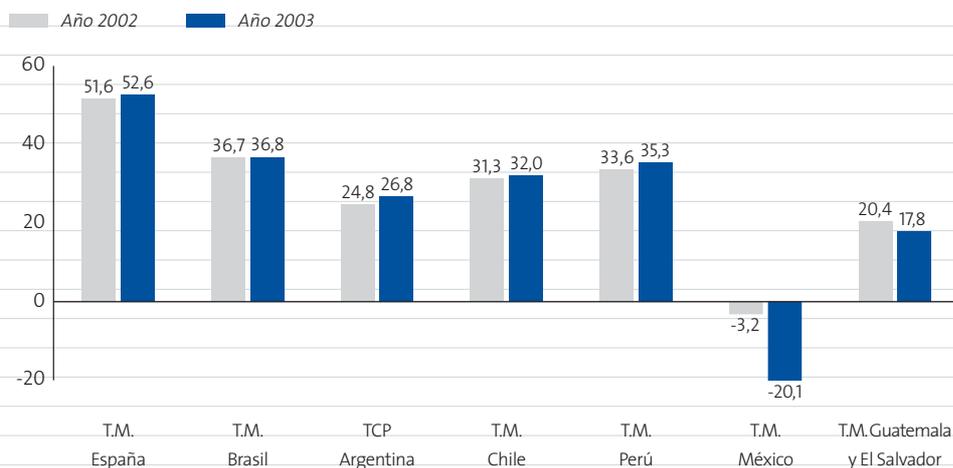
### DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFÓNICA MÓVILES

(Datos en porcentaje)

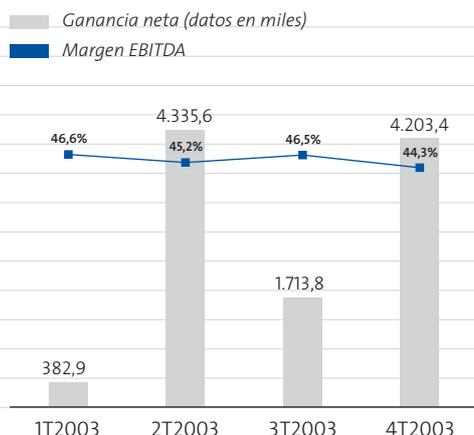


### EVOLUCIÓN ACUMULADA DEL MARGEN EBITDA TELEFÓNICA MÓVILES

(Datos en porcentaje)



**EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DE CLIENTES  
 Y MARGEN EBITDA - TELEFÓNICA MÓVILES**



A continuación se resumen los aspectos más relevantes de los resultados:

Significativo aumento de los ingresos por operaciones, que en el conjunto del año alcanzan los 10.070,3 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,2%. Debe señalarse la tendencia de aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos desde principios de año, con un incremento en el cuarto trimestre de 2003 del 19,7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, frente al 15,4% de crecimiento interanual en el trimestre anterior. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la adquisición de TCO, los ingresos mostrarían una variación interanual del 14,1%.

- El crecimiento de los ingresos consolidados viene impulsado principalmente por la expansión de la base de clientes. Así, en el conjunto de 2003 Telefónica Móviles ha incrementado en más de 10,6 millones su parque de clientes bajo gestión, lo que supone un aumento anual superior al 25% (15,8% excluyendo TCO). Debe resaltarse la fuerte actividad comercial durante la Campaña de Navidad en todos los países de operaciones, que se ha traducido en una ganancia neta de más de 4,2 millones de clientes en el cuarto trimestre de 2003, lo que supone el mayor crecimiento orgánico trimestral en la historia del Grupo Telefónica Móviles. Telefónica Móviles ha cerrado el ejercicio 2003 con más de 52 millones de clientes gestionados.

Por áreas geográficas, los ingresos por operaciones de Telefónica Móviles España muestran un incremento interanual del 10,7% en el conjunto del 2003, tasa que se sitúa en el 16,4% en el cuarto trimestre de 2003, apoyada por la fuerte actividad comercial llevada a cabo en el mismo. Las operadoras latinoamericanas aportan el 26% de los ingresos consolidados en 2003, alcanzando en valores absolutos un incremento interanual, en euros, del 12,1%. Excluyendo el impacto de tipos de cambio y la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, estos ingresos hubieran mostrado un crecimiento del 27,7% vs. 2002.

- El EBITDA consolidado supera en un 19,5% el registrado en 2002 y se sitúa en 4.462,9 millones de euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio y la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, el crecimiento anual del EBITDA consolidado se situaría en el 20,6% frente a 2002. El mayor ritmo de crecimiento del EBITDA respecto a los ingresos ha permitido alcanzar un margen EBITDA consolidado en 2003 del 44,3%, 3,4 p.p. superior al registrado en el ejercicio anterior. En términos trimestrales, el EBITDA en el cuarto trimestre de 2003 muestra un crecimiento del 22,0% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, situándose en términos de margen en el 39,6%, con una mejora de casi 1 p.p. frente al cuarto trimestre de 2002, a pesar de haberse registrado una ganancia neta 5,2 veces superior en el último trimestre de 2003. El menor margen obtenido en el cuarto trimestre de 2003 respecto al tercer trimestre viene explicado asimismo por la mayor actividad comercial observada en el último trimestre del año.

El EBITDA de Telefónica Móviles España en el conjunto de 2003 registra un incremento anual del 12,9%, alcanzando un margen del 52,6% (+1 p.p. en los últimos doce meses). El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, sería un 4,7% superior al de 2002, impulsado por los mayores EBITDAs generados en Brasil y Argentina, que compensan la aportación negativa de las operaciones en México tras el fuerte esfuerzo comercial realizado en el año —lanzamiento de marca, aumento de la capilaridad de la red de distribución, introducción de servicios

GSM—. No obstante, en euros, muestra una disminución interanual del 2,3% (-13,6% a septiembre de 2003).

- Respecto a la inversión, en el conjunto del año Telefónica Móviles ha invertido 1.214 millones de euros, un 32% más que en 2002, principalmente por el despliegue de la red GSM en México, que ha supuesto unas inversiones de 483 millones de euros. En el resto de países de operaciones, la inversión ha permanecido prácticamente estable frente a 2002.

Por lo que se refiere a la evolución del negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica (incluyendo Telefónica Móvil Chile), los ingresos por operaciones alcanzaron 10.428,3 millones de euros a diciembre de 2003, lo que supone un crecimiento de un 10,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 4.581,9 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 19,6%.

## ESPAÑA

El mercado español de telefonía móvil en 2003 creció en casi 4 millones de clientes, alcanzando a finales de diciembre un tamaño estimado de más de 37,5 millones de clientes (+12% vs. 2002). Ello ha supuesto finalizar 2003 con una penetración estimada del 88,1%, 8,3 p.p. superior a la del año anterior. Debe destacarse que en el cuarto trimestre de 2003 se ha generado la tercera parte del incremento anual de clientes.

En este contexto, Telefónica Móviles España ha finalizado el año con más de 19,6 millones de clientes, casi un 7% más que en 2002, consolidándose como líder indiscutible del mercado español con una cuota de mercado estimada del 52,4%. En el cuarto trimestre de 2003 la Compañía ha intensificado sus esfuerzos comerciales, habiendo registrado una ganancia neta trimestral de casi 553 mil clientes, liderando el crecimiento del mercado en el trimestre.

Por lo que respecta a las migraciones de prepago a contrato, el último trimestre de 2003 ha supuesto alcanzar el máximo volumen de migraciones de la historia de la Compañía (más de 357 mil movimientos), lo que sitúa el total de migraciones anuales en casi 1,2 millones (+63% vs. 2002). Ello ha contribuido a situar el peso de los clientes de contrato a final de año en el 40,3%, superando en 5,2 p.p. el nivel de 2002.

En referencia a las acciones comerciales de fidelización, el volumen de canjes registrado en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado ligeramente por encima del millón, un 11% más que en el cuarto trimestre de 2002, lo que ha elevado el volumen total de redenciones en 2003 hasta los 4 millones (+71% vs. 2002).

Este desempeño comercial ha venido acompañado por la consolidación de los fuertes ritmos de crecimiento del consumo que se han ido observando a lo largo de todo el año. Así, en el cuarto trimestre de 2003 las redes de Telefónica Móviles España han cursado más de 9.800 millones de minutos (+17% vs. cuarto trimestre de 2002), elevando la cifra de tráfico anual hasta los 37.700 millones de minutos aire, superando en un 18,2% la cifra de 2002.

Por lo que respecta a los ratios de consumo unitarios, 2003 ha sido el año del inicio de una tendencia claramente ascendente en el MOU. Así, el MOU en el cuarto trimestre de 2003 ha vuelto a confirmar la solidez de su crecimiento, alcanzando los 118 minutos, un 10% más que en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un MOU anual de 116 minutos, también un 10% superior al registrado en 2002. Destaca especialmente el positivo comportamiento del MOU de salida, el cual ha logrado obtener crecimientos interanuales de doble dígito en los cuatro trimestres de 2003, alcanzando un valor en el conjunto del año de 77 minutos (+13% frente a 2002). Por segmentos, el MOU de los clientes prepago ha conseguido estabilizarse en 2003, a pesar del fuerte incremento del ritmo migratorio, mientras que los clientes de contrato han conseguido mejorar en un 3% su ratio de 2002.

Por lo que respecta a los mensajes cortos, destaca el elevado consumo registrado en el mes de diciembre, en el que, coincidiendo con las fechas navideñas, el 52% de los clientes de la Compañía enviaron al menos un mensaje corto, superándose así en más de 4 p.p. la penetración que se venía observando en meses anteriores. Así, en el conjunto de 2003 los clientes de Telefónica Móviles España cursaron un total de 9.302 millones de SMS (frente a 8.375 millones en 2002).

Debe destacarse igualmente el gran crecimiento que en la última parte del año están registrando otro tipo de servicios de datos y que han propiciado que el peso de los ingresos no relacionados con SMS sobre el total de ingresos de datos se haya incrementado en 5 p.p. en el conjunto de 2003 hasta alcanzar el 8,8%.

Por otro lado, respecto al lanzamiento de servicios UMTS, debe señalarse que desde el 13 de febrero de 2004, Telefónica Móviles España ofrece a sus clientes empresariales «Oficin@ MoviStar UMTS», el primer servicio de tercera generación comercializado en España por un operador de telefonía móvil, que ofrece transmisión de datos a alta velocidad (hasta 384 Kbit/s).

Como resultado de estos esfuerzos, el volumen total de ingresos de datos en el cuarto trimestre de 2003 se ha incrementado en un 17% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior hasta alcanzar un total de casi 220 millones de euros. En el conjunto de 2003 estos ingresos han ascendido a 844 millones de euros (+15% frente a 2002). De esta forma, el ARPU de datos ha alcanzado en el cuarto trimestre de 2003 los 3,8 euros, tras un claro proceso de aceleración en su evolución a lo largo de la segunda mitad del año. Ello supone un ARPU de datos en el conjunto del año de 3,7 euros (+8,8% respecto a 2002).

Como consecuencia de todo lo anterior, el ARPU de Telefónica Móviles España ha conseguido en 2003 revertir su tendencia anual y ha registrado, por primera vez en la historia de la Compañía, un incremento del ingreso medio interanual. Así, el ARPU en el conjunto de 2003 ha alcanzado los 29,7 euros, un 3,7% más que en 2002. El ARPU en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 30,1 euros, un 7% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. El menor importe respecto al tercer trimestre de 2003 viene explicado por la estacionalidad del negocio y por el recorte en los precios de terminación de las llamadas.

Como resultado de todo lo anterior, y aun recogiendo el efecto de la mayor intensidad comercial registrada en el último trimestre del ejercicio, Telefónica Móviles España ha obtenido unos sólidos resultados:

- Los ingresos por operaciones han alcanzado 2.028 millones de euros en el cuarto trimestre de 2003 (+16% respecto al cuarto trimestre de 2002), lo que eleva el total de ingresos en 2003 a casi 7.500 millones de euros, un 10,7% más que los obtenidos en 2002. Los ingresos de servicio han experimentado un incremento del 9,9%, acelerando en el último trimestre su ritmo de crecimiento interanual frente a trimestres anteriores mientras que los ingresos por venta de terminales, impulsados por la creciente actividad comercial, han aumentado un 17%.

- Respecto a las principales magnitudes de gasto, el peso conjunto de los recursos de fidelización y captación sobre ingresos por operaciones se ha situado en el cuarto trimestre de 2003 en el 7,8%, mientras que en el acumulado del año se ha situado en el 7,1%, con una caída de 0,8 p.p. respecto a 2002.

- El EBITDA en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 974 millones de euros (+10% frente al cuarto trimestre de 2002), mientras que el acumulado en 2003 alcanza los 3.940,8 millones de euros, con un incremento interanual del 12,9%. Ello supone un margen EBITDA en el conjunto del año del 52,6%, 1 p.p. superior al de 2002, confirmando a Telefónica Móviles España como una de las operadoras móviles más eficientes del sector. La reducción intertrimestral del margen EBITDA registrada en el cuarto trimestre de 2003 respecto al tercero, responde al lógico impacto coyuntural derivado del mayor esfuerzo comercial requerido en el último trimestre del año por la campaña navideña y a las mayores ventas de terminales, cuyo margen es reducido.

El volumen de inversión en 2003 se ha situado en 521 millones de euros, en los mismos niveles que en 2002, suponiendo un 7,0% de los ingresos por operaciones. Debe señalarse que a pesar del fuerte crecimiento del tráfico, la compañía realiza una gestión activa para asegurar los niveles de calidad de servicio.

## MARRUECOS

Al cierre de 2003, Médi Telecom contaba con un parque de 2,1 millones de clientes, un 28,7% superior al de 2002, habiéndose acelerado su ritmo de crecimiento con respecto a trimestres anteriores (+23,4% en el tercer trimestre de 2003) e incrementando su cuota de mercado estimada hasta el 43% (41% en 2002).

Destaca la mejora de los resultados financieros, situándose el margen EBITDA del cuarto trimestre de 2003 en 38,2% y en un 35% en el acumulado del año, alcanzando en valores absolutos 94 millones de euros frente a 34,5 millones de euros en 2002 (+173%). En su primer año de cash-flow operativo positivo, el total de EBITDA-CapEx se situó en 31 millones de euros en 2003, tanto por los mejores resultados operativos como por la racionalización de las inversiones.

## LATINOAMÉRICA

### Brasil

En Brasil, Vivo ha superado los 20,6 millones de clientes en 2003, tras registrar una ganancia neta de cerca de 2,2 millones de clientes en el cuarto trimestre del ejercicio. La favorable evolución de la ganancia neta en el último trimestre del año refleja el fuerte crecimiento del mercado brasileño en

general y de las regiones donde Vivo opera en particular. Asimismo, pone de manifiesto la exitosa Campaña de Navidad de las operadoras del Grupo, iniciada en el mes de noviembre, y en la que se han enfatizado los aspectos de Innovación, Comunidad, Grupo y Familia entre los clientes de Vivo.

Así, el crecimiento del mercado está siendo liderado por Vivo, con una cuota media de ganancia neta estimada en sus mercados que alcanza el 50% en el cuarto trimestre de 2003, a pesar de la presión competitiva y del lanzamiento de operaciones de un nuevo competidor en algunas de las áreas de Vivo (São Paulo, por la adquisición de BCP por Claro, y Bahía-Sergipe y Paraná-Santa Catarina). En el conjunto del año Vivo se ha consolidado como el líder del mercado brasileño, con una cuota de mercado media estimada superior al 56% en sus áreas de operaciones y del 45% en el conjunto de Brasil.

A pesar de la fuerte expansión de la base de clientes (+11,8% vs. tercer trimestre 2003), el MOU total en el cuarto trimestre de 2003 se situó en 103 minutos, ligeramente superior al del tercer trimestre (101 minutos). En el conjunto del año 2003 el MOU ascendió a 101 minutos. Por otro lado, el ARPU total en el cuarto trimestre de 2003 totalizó 39 reales, frente a 40 reales en el tercer trimestre. En el año 2003 el ARPU fue de 39,5 reales.

Los indicadores de 2003 no son comparables con los de 2002 por el cambio en la metodología de contabilización de ingresos de prepago en TCP, y por la incorporación de TCO al perímetro de consolidación.

Respecto a los servicios de datos, en el cuarto trimestre de 2003 ha continuado la tendencia creciente en la utilización de estos servicios observada desde principios de año, situándose en el 3,3% de los ingresos por servicio de Vivo (frente al 2,9% en el tercer trimestre y al 2,2% en el segundo trimestre de este ejercicio). El mayor uso de estos servicios viene impulsado por el aumento de terminales con facilidades de SMS y WAP. A lo largo del ejercicio, Vivo ha continuado liderando el desarrollo e innovación de servicios datos en Brasil, explotando las ventajas competitivas de su red CDMA 1XRTT frente a la oferta de otros operadores. En el cuarto trimestre de 2003 se ha incrementado significativamente la cobertura de CDMA 1xRTT, alcanzando 101 ciudades.

Respecto a la aportación de las compañías brasileñas a los resultados consolidados del Grupo Telefónica Móviles, debe recordarse que la comparación interanual de los resultados no es homogénea, al reflejar los resultados del año 2003 la consolidación por el método de integración proporcional de Brasilcel —incluyendo los resultados de TCO a partir del 1 de mayo de 2003— mientras que en 2002 se contabilizaron los resultados de las tres compañías controladas por Telefónica Móviles en Brasil en dicho momento.

Los ingresos por operaciones en el cuarto trimestre de 2003 muestran un incremento, en moneda local, del 9,4% frente al tercer trimestre, impulsados por la fuerte ganancia neta en el último trimestre del año. Respecto a la evolución de los ingresos de servicio (+2,1% vs. tercer trimestre de 2003), debe tenerse en cuenta que más del 60% de la ganancia neta se ha registrado en el mes de diciembre y, por tanto, los ingresos por consumo de estos clientes se verán reflejados en próximos trimestres.

La evolución del EBITDA (-10,1% vs. tercer trimestre de 2003, en reales) viene fuertemente impactada por la actividad comercial del cuarto trimestre, con una ganancia neta un 130% superior a la

del tercer trimestre. En términos de margen, el EBITDA, después de ingresos de gerenciamiento, se sitúa en el 33% en el cuarto trimestre de 2003, y en el 36,8% en el conjunto del ejercicio.

En el conjunto del año la inversión ha ascendido a 153,2 millones de euros.

#### México

En México, los esfuerzos realizados en el cuarto trimestre de 2003 han permitido superar ampliamente los objetivos de red y comerciales fijados por la Compañía. Así, además de la mejora en los procesos logísticos, en el último trimestre se ha incrementado significativamente la cobertura de la red GSM, desde las 17 ciudades cubiertas en septiembre hasta alcanzar 96 en diciembre de 2003, frente a los objetivos fijados inicialmente de alcanzar 46 ciudades. Por otro lado, se ha avanzado en extender la capilaridad de la red de distribución, habiéndose casi triplicado el número de puntos de venta en todo el país desde principios del año hasta superar los 6.200, con un aumento del 70% respecto al tercer trimestre de 2003.

De esta forma, Telefónica Móviles México ha reforzado claramente su posición competitiva, lo que le ha permitido registrar un fuerte incremento de la actividad comercial en la última mitad del año, logrando un importante éxito en su campaña de Navidad —en la que ha conseguido más de medio millón de clientes en el mes de diciembre—. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2003 se ha situado en 725 mil clientes, con una fuerte aceleración respecto al trimestre anterior (191 mil) y una cuota de ganancia neta estimada en el trimestre del 33%. Con ello, el aumento del parque de clientes en el conjunto del ejercicio ha sido superior al millón de clientes, alcanzando un parque de clientes en diciembre de 2003 de 3,5 millones (+43% vs. 2002). Así, en 2003 Telefónica Móviles México ha incrementado su cuota de mercado en 2,1 p.p. hasta situarse en el 11%. Cabe resaltar que el 26% del parque total ya corresponde a clientes GSM.

El MOU<sup>1</sup> del cuarto trimestre de 2003 se situó en 66 minutos, con una caída del 4,7% respecto al tercer trimestre derivada del fuerte crecimiento de la base de clientes. En el conjunto del año el MOU ascendió a 74 minutos. Por su parte, el ARPU<sup>1</sup> del cuarto trimestre de 2003 fue de 185 pesos mexicanos, con un descenso del 4,8% frente al tercer trimestre (194 pesos) derivado de la fuerte expansión de la base de clientes. En 2003 el ARPU ascendió a 202 pesos mexicanos.

	1T03	2T03	3T03
<i>Serie corregida MOU</i>	87	75	69
<i>Anterior serie MOU</i>	87	80	70
<i>Serie corregida ARPU (pesos)</i>	220	212	194
<i>Anterior serie ARPU (pesos)</i>	211	205	184

Respecto a los resultados financieros de Telefónica Móviles México, debe tenerse en cuenta que la comparativa interanual de los resultados del ejercicio 2003 está distorsionada por la incorporación de Grupo Pegaso Telecomunicaciones a partir de septiembre de 2002.

<sup>1</sup> Como consecuencia de la homogeneización a la metodología de cálculo del MOU y ARPU del Grupo TEM, en 4T03 se ha recalculado la serie de los trimestres anteriores.

Analizando la evolución de los resultados del último trimestre del año en moneda local, los ingresos por operaciones muestran un incremento del 44% respecto al tercer trimestre, impulsados por el buen comportamiento de los ingresos de servicio (+7,6%) —apoyados por la favorable evolución de las recargas de prepago a finales de año— y las mayores ventas de terminales durante la Campaña de Navidad. Por otro lado, y como resultado del fuerte incremento en la actividad comercial, Telefónica Móviles México incurre en mayores pérdidas operativas en este trimestre. Así, en el conjunto del año el EBITDA se situó con un importe negativo de 108,7 millones de euros, ligeramente por encima de la estimación inicial, como consecuencia del mayor crecimiento del parque respecto a las previsiones de la compañía.

Respecto a la inversión, el volumen total en 2003 ha ascendido a 483 millones de euros, afectada positivamente por los tipos de cambio. Así, en 2003 el conjunto de las pérdidas operativas e inversión se ha situado en 592 millones de euros, mejorando las previsiones de la Compañía (700 millones de euros), a pesar de la mayor actividad comercial y del mayor despliegue de red y puntos de venta.

#### **Argentina**

En un entorno de estabilidad y crecimiento económico, el mercado celular argentino cerró el año 2003 superando las expectativas iniciales y consolidando una nueva fase de crecimiento.

El parque de clientes de Unifón creció un 12,8% en el conjunto del año 2003, y un 8,0% en el cuarto trimestre del ejercicio respecto al tercero, alcanzando 1,8 millones y continuando como el segundo mayor operador del mercado. Así, la ganancia neta en el cuarto trimestre de 2003 han superado los 134 mil nuevos clientes (más de 81 mil en el tercer trimestre), apoyada por los satisfactorios resultados de sus acciones comerciales, especialmente durante la Campaña de Navidad y el Día de la Madre (en octubre).

El volumen total de minutos cursados por los clientes en 2003 aumentó un 13% respecto a 2002. Destaca el fuerte crecimiento del consumo unitario en el cuarto trimestre de 2003 respecto al anterior, que se situó en el 10%. En términos anuales el MOU se incrementó un 16% vs. 2002, mientras que el ARPU en pesos registró un crecimiento anual del 30%, impulsado por el mayor MOU y los mayores precios frente a 2002.

Respecto a la evolución de los resultados financieros de Unifón, los ingresos por operaciones en 2003 muestran un incremento interanual del 37% en pesos, impulsados por los mayores ingresos de servicio. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue del 15% respecto al tercer trimestre de 2003. A pesar de la mayor actividad comercial frente a 2002, el EBITDA, en pesos, creció un 49%, alcanzando un margen del 26,8%, 2 p.p. superior al del 2002. El menor margen en el cuarto trimestre de 2003 frente al tercero viene determinado por los mayores gastos comerciales.

Debe destacarse el favorable comportamiento de los ingresos y del EBITDA en euros (+23,2% y +33,3% frente 2002, respectivamente), a pesar de la fuerte depreciación del peso argentino en los últimos doce meses.

#### **Perú**

A cierre de diciembre de 2003 la base de clientes de Telefónica Móviles Perú ascendía a 1,5 millones, un 21,6% superior a la del ejercicio anterior. La aceleración del crecimiento en el último trimestre

(11,3% a septiembre 2003 vs. septiembre 2002) es fruto del éxito de la campaña de Navidad, que ha permitido a Telefónica Móviles Perú liderar el crecimiento del mercado, con una ganancia neta de más de 139 mil clientes, situando la cuota de ganancia neta estimada en el cuarto trimestre de 2003 en el 52% y en el 45% para el conjunto del año.

Respecto a los resultados financieros, los ingresos operativos en 2003 crecieron un 3,4% en moneda local, como resultado de la mayor base de clientes. En los últimos meses se ha acelerado el crecimiento del EBITDA en moneda local hasta alcanzar el 8,7% en el conjunto del año (frente al 6,5% a septiembre de 2003). A pesar del aumento de la actividad comercial en 2003, y reflejando las políticas de racionalización y control de costes, el margen EBITDA avanzó 1,7 p.p. hasta situarse en el 35,3%.

Asimismo, debe destacarse el lanzamiento de la red de CDMA 2000 1xRTT el 27 de noviembre, habiendo concluido la primera fase de red a diciembre de 2003.

#### **Chile**

En el cuarto trimestre de 2003 Telefónica Móvil alcanzó 2,3 millones de clientes, un 22,7% más que a cierre de 2002. La compañía ha liderado la captación de clientes en el mercado, con una ganancia neta total en el cuarto trimestre de 239 mil clientes, frente a una ganancia neta de 181 mil clientes hasta septiembre de 2003, impulsada por la buena aceptación de la oferta comercial en GSM. Desde el lanzamiento de estos servicios el pasado mes de abril, la operadora cuenta ya con 422 mil clientes bajo esta tecnología, lo que representa casi un 19% de la base de clientes.

El crecimiento de la base de clientes se ha traducido en una mejora de los resultados financieros, con crecimientos en ingresos y EBITDA de gestión. El margen de gestión acumulado a diciembre se sitúa en un 32,0%, 0,7 p.p. superior al de 2002.

#### **Guatemala y El Salvador**

A cierre de diciembre de 2003 el parque conjunto de las operadoras de Telefónica Móviles en Guatemala y El Salvador se situaba en 405 mil clientes (157 mil en Guatemala y 248 mil en El Salvador), con un crecimiento interanual del 23,5%, frente a la pérdida de parque de comienzos del año. Como consecuencia del repunte en la actividad comercial, en el cuarto trimestre de 2003 se obtuvo una ganancia neta de 33 mil clientes, frente a los 12 mil del tercer trimestre.

**GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES**

**DATOS OPERATIVOS**

*Datos no auditados (miles)*

	Clientes celulares		
	Diciembre 2003	% Var. 03/02	Ponderados (1)
T Móviles España	19.661	6,8	19.661
Brasilcel	20.656	50,3	5.714
TCP Argentina	1.824	12,8	1.786
T Móviles Perú	1.507	21,6	1.476
TEM El Salvador	248	7,2	224
TEM Guatemala	157	61,6	157
NewCom Wireless Puerto Rico (2)	175	3,3	0
Telefónica Móviles México	3.454	42,8	3.178
Medi Telecom	2.060	28,7	663
Telefónica Móvil Chile (3)	2.270	22,7	0
<b>Total Gestionados</b>	<b>52.011</b>	<b>25,7</b>	<b>32.858</b>

(1) Líneas ponderadas por la participación económica del grupo Telefónica Móviles en cada una de las compañías. En 2003 incluye los clientes proporcionales de TCO.

(2) Gestionada por TEM.

(3) Gestionada por TEM y participada por el Grupo Telefónica.

**TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA**

**DATOS SELECCIONADOS**

*Datos no auditados (miles)*

	Diciembre		
	2003	2002	% Var.
Clientes de Telefonía Celular	19.661	18.412	6,8
Contrato	7.930	6.475	22,5
Prepago	11.731	11.937	(1,7)
Ganancia Neta (1)	1.249	1.619	(22,9)
Contrato	1.455	1.176	23,7
Prepago	(206)	443	c.s.
Minutos aire (millones) (1)	37.657	31.869	18,2
SMS (millones)	9.302	8.375	11,1
Empleados (unidades)	4.441	4.371	1,6

(1) Datos acumulados Enero - Diciembre.

**GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES: OPERADORAS PARTICIPADAS****DATOS SELECCIONADOS***Datos no auditados (miles)*

	Diciembre (1)		
	2003	2002	% Var.
Clientes España y Cuenca Mediterránea	21.721	20.013	8,5
Contrato	8.059	6.589	22,3
Prepago	13.661	13.423	1,8
Clientes Latinoamérica (2)	27.846	19.346	43,9
Contrato	6.064	4.868	24,6
Prepago	21.781	14.478	50,4
Minutos Aire totales (millones) (3)	63.219	43.574	45,1

(1) Incluye los clientes totales de todas las operadoras de telefonía celular en las que Telefónica Móviles tiene una participación económica.

(2) En 2003 incluye los clientes de Brasilcel, la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil (incorporando TCO desde mayo 2003). Excluye Chile y Puerto Rico.

(3) Datos acumulados Enero - Diciembre de los minutos aire de las operadoras que consolidan globalmente en TEM.

**GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES**  
**DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS**  
*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>Telefónica Móviles España</b>			
Ingresos por operaciones	7.495,5	6.770,0	10,7
EBITDA	3.940,8	3.490,3	12,9
Margen EBITDA	52,6%	51,6%	1,0 p.p.
<b>Compañías Brasileñas (1)</b>			
Ingresos por operaciones	1.377,8	1.160,3	18,8
EBITDA	506,8	425,8	19,0
Margen EBITDA	36,8%	36,7%	0,1 p.p.
<b>Telefónica Móviles México (2)</b>			
Ingresos por operaciones	540,0	465,0	16,1
EBITDA	(108,7)	(14,7)	n.s.
Margen EBITDA	(20,1%)	(3,2%)	(16,9) p.p.
<b>TCP Argentina</b>			
Ingresos por operaciones	240,1	194,8	23,2
EBITDA	64,4	48,3	33,3
Margen EBITDA	26,8%	24,8%	2,0 p.p.
<b>Telefónica Móviles Perú</b>			
Ingresos por operaciones	247,4	282,5	(12,4)
EBITDA	87,4	95,0	(7,9)
Margen EBITDA	35,3%	33,6%	1,7 p.p.
<b>Telefónica Móviles Guatemala y El Salvador</b>			
Ingresos por operaciones	163,5	188,9	(13,4)
EBITDA	29,1	38,5	(24,4)
Margen EBITDA	17,8%	20,4%	(2,6) p.p.

(1) En 2003 incluye la consolidación proporcional de Brasilcel, la Joint Venture con Portugal Telecom (incorporando TCO desde mayo 2003), y en 2002 incluye la consolidación por integración global de TeleSudeste Celular y TeleLeste Celular y CRT Celular.

(2) Como consecuencia de la consolidación de los estados financieros de Telefónica Móviles México tras la integración de las operadoras del Norte de México y Grupo Pegaso Telecomunicaciones, a efectos comparativos, los ingresos presentados en 2003 y 2002 recogen las cifras netas de eliminaciones intragrupo entre estas operadoras.

**GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	10.070,3	9.139,8	10,2	2.766,5	2.310,8	19,7
Gastos por operaciones	(5.660,5)	(5.364,8)	5,5	(1.707,0)	(1.327,5)	28,6
Otros ingresos (gastos) netos	53,1	(39,2)	c.s.	34,7	(86,3)	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>4.462,9</b>	<b>3.735,8</b>	<b>19,5</b>	<b>1.094,2</b>	<b>897,0</b>	<b>22,0</b>
Amortizaciones	(1.420,6)	(1.316,4)	7,9	(348,4)	(327,6)	6,4
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.042,3</b>	<b>2.419,4</b>	<b>25,7</b>	<b>745,8</b>	<b>569,4</b>	<b>31,0</b>
Resultados empresas asociadas	(80,7)	(159,5)	(49,4)	(23,8)	(41,3)	(42,3)
Resultados financieros	(378,1)	(316,2)	19,6	(119,2)	(115,0)	3,6
Amortización fondo comercio	(101,7)	(87,1)	16,8	(27,4)	(25,9)	5,8
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(12.075,9)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(7.187,5)</b>	<b>n.s.</b>
Resultados antes de impuestos	2.477,3	(10.219,3)	c.s.	565,0	(6.800,3)	c.s.
Provisión impuesto	(890,5)	2.130,8	c.s.	(223,8)	2.738,2	c.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>1.586,8</b>	<b>(8.088,5)</b>	<b>c.s.</b>	<b>341,2</b>	<b>(4.062,1)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	21,1	4.364,0	n.s.	9,1	4.260,8	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>1.607,9</b>	<b>(3.724,5)</b>	<b>c.s.</b>	<b>350,3</b>	<b>198,7</b>	<b>76,3</b>

**NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL**  
**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	10.428,3	9.449,3	10,4	2.888,9	2.401,2	20,3
Trabajos para inmovilizado (1)	90,1	75,3	19,7	34,3	9,6	259,6
Gastos por operaciones	(5.881,3)	(5.600,3)	5,0	(1.785,7)	(1.458,2)	22,5
Otros ingresos (gastos) netos	(55,2)	(94,3)	(41,5)	(6,9)	(28,0)	(75,3)
<b>EBITDA</b>	<b>4.581,9</b>	<b>3.830,0</b>	<b>19,6</b>	<b>1.130,6</b>	<b>924,5</b>	<b>22,3</b>
Amortizaciones	(1.516,0)	(1.391,9)	8,9	(380,1)	(349,3)	8,8
<b>Resultado de explotación</b>	<b>3.065,9</b>	<b>2.438,1</b>	<b>25,7</b>	<b>750,5</b>	<b>575,2</b>	<b>30,5</b>
Resultados empresas asociadas	(80,7)	(159,5)	(49,4)	(23,8)	(41,3)	(42,3)
Resultados financieros	(416,6)	(364,1)	14,4	(130,6)	(126,7)	3,1
Amortización fondo comercio	(116,4)	(101,5)	14,6	(32,0)	(30,0)	6,9
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(12.077,8)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(13,0)</b>	<b>(7.189,0)</b>	<b>n.s.</b>
Resultados antes de impuestos	2.444,7	(10.264,8)	c.s.	551,0	(6.811,7)	c.s.
Provisión impuesto	(889,0)	2.130,4	c.s.	(222,3)	2.734,4	c.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>1.555,7</b>	<b>(8.134,4)</b>	<b>c.s.</b>	<b>328,7</b>	<b>(4.077,4)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	38,6	4.389,9	n.s.	16,2	4.269,4	n.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>1.594,3</b>	<b>(3.744,5)</b>	<b>c.s.</b>	<b>344,9</b>	<b>192,0</b>	<b>79,6</b>

(1) Incluye obra en curso.

# Análisis de resultados por líneas de actividad

## OTROS NEGOCIOS

### NEGOCIO DE DIRECTORIOS

A pesar de la discreta evolución tanto del negocio publicitario en España, como de los tipos de cambio en Perú y Brasil, los ingresos por operaciones del Grupo TPI a diciembre de 2003 crecieron un 7,1% hasta 570,8 millones de euros. El EBITDA fue de 179,6 millones de euros, un 19,6% superior al obtenido en 2002. El resultado neto crece un 19,4% hasta 90,1 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de España cuyos ingresos publicitarios crecieron un 5,5% hasta los 394,5 millones de euros, a pesar de la aún débil situación del mercado publicitario en España.
- El buen comportamiento de la filial de Chile (Publiguías) que en moneda local creció un 5,8% en ingresos, y un 10,1% en EBITDA. El margen de EBITDA no sólo sigue siendo el más alto del Grupo sino que mejora 1,4 p.p. respecto a 2002 y alcanza el 36,5%.
- Los ingresos de explotación de TPI Brasil caen un 6,2% en moneda local, lo que se explica fundamentalmente por el cierre de la guía de Curitiba y los menores ingresos de operadora consecuencia del cambio contractual con Telesp. Gracias a las políticas de reducción de costes implementadas, el EBITDA mejora un 48,0% en moneda local, pasando de -12,9 millones de euros en 2002 a -5,3 millones en el 2003.
- En TPI Perú destaca el buen comportamiento del EBITDA, que crece un 65,4% en moneda local, unido a un aumento de los ingresos del 9,6% también en moneda local. El margen de EBITDA mejora 6,7 p.p. en el año y alcanza el 19,7%.

Con estos resultados TPI alcanza la parte alta del rango de las previsiones facilitadas al mercado en mayo, de crecimiento de ingresos en euros constantes 2002 (+7/9%) con un incremento final del 8,9%. Asimismo, supera en 2,3 p.p. la previsión de crecimiento de EBITDA (+14/17%), alcanzando el 19,3% en euros constantes.

Durante 2003, España, que incluye Goodman Business Press, aporta el 78% de los ingresos del Grupo, siendo su contribución al EBITDA consolidado del 84%. Los ingresos, ya sin Goodman Business Press, crecen un 10,7% hasta los 445,3 millones de euros, debido fundamentalmente:

- Al crecimiento de los ingresos publicitarios del producto editorial (+4,0%), al que ha contribuido el lanzamiento de la guía de la construcción, que en su primera edición ha generado ingresos por valor de 3,1 millones de euros;
- El buen comportamiento del producto Internet, cuyos ingresos crecieron un 17,0%, respecto al año anterior;
- El despegue de los ingresos por tráfico telefónico, que gracias al lanzamiento del 11888 se han multiplicado por casi 12 veces, alcanzando los 23,9 millones de euros.

Latinoamérica representa el restante 22% de los ingresos y aporta al Grupo un EBITDA positivo de 27,9 millones de euros (16%), comparado con un EBITDA de 16,0 millones de euros en el año 2002 (11%).

Por su parte, el negocio de directorios del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, ha registrado un crecimiento de los ingresos del 7,1% en el ejercicio, gracias a la recuperación de la compañía argentina en el cuarto trimestre, en el que se ha beneficiado de la estabilización de la situación en el país y de la mejora de los tipos de cambio. Las ventas del negocio han ascendido a 589,3 millones de euros y el EBITDA a 184,0 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,0%.

**GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS**  
**DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA**  
*Datos no auditados*

	Enero - Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>Libros publicados</b>			
Páginas Amarillas*	105	78	
Páginas Blancas	62	61	
<i>(Millones de euros)</i>			
<b>Desglose de Ingresos (1)</b>	<b>445,3</b>	<b>402,3</b>	<b>10,7</b>
Publicitarios	394,5	373,9	5,5
Editorial	361,2	347,4	4,0
Páginas Amarillas	291,1	285,7	1,9
Páginas Blancas	66,1	60,6	9,0
Guía de la Construcción	3,1	—	n.d.
Europages	0,9	1,1	(19,0)
Internet	26,7	22,8	17,0
Servicios de Información Telefónica	4,0	3,4	18,1
Otros	2,7	0,4	645,3
Tráfico telefónico	23,9	2,0	1.074,4
Operadora	24,6	24,2	1,3
Otros	2,4	2,2	8,5

\* Incluye desglose residencial/empresas y las guías de bolsillo.

(1) TPI España incluye los resultados de las sociedades Telefónica Publicidad e Información S.A. y 11888 Servicio de Consulta Telefónica, S.A.U. No incluye Goodman Business Press.

**GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	570,8	532,8	7,1	149,1	123,9	20,3
Gastos por operaciones	(391,2)	(382,7)	2,2	(107,6)	(90,8)	18,5
<b>EBITDA</b>	<b>179,6</b>	<b>150,1</b>	<b>19,6</b>	<b>41,5</b>	<b>33,1</b>	<b>25,3</b>
Amortizaciones	(30,0)	(30,1)	(0,3)	(10,9)	(9,7)	12,7
<b>Resultado de explotación</b>	<b>149,6</b>	<b>120,1</b>	<b>24,6</b>	<b>30,5</b>	<b>23,4</b>	<b>30,5</b>
Resultados empresas asociadas	(1,2)	(1,8)	(34,9)	(0,2)	(0,7)	(76,1)
Resultados financieros	(2,6)	(1,8)	43,4	0,1	(5,9)	c.s.
Amortización fondo comercio	(3,0)	(3,0)	0,0	(0,8)	(0,7)	n.s.
Reversión dif. negativas de consolidación	0,6	1,8	(67,8)	0,0	0,7	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,8)	(7,9)	(89,4)	0,3	(7,4)	c.s.
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>142,5</b>	<b>107,3</b>	<b>32,8</b>	<b>30,0</b>	<b>9,4</b>	<b>218,2</b>
Provisión impuesto	(48,9)	(36,0)	35,7	(10,9)	(4,0)	171,3
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>93,7</b>	<b>71,3</b>	<b>31,4</b>	<b>19,1</b>	<b>5,4</b>	<b>253,1</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(3,6)	4,1	c.s.	(0,1)	5,8	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>90,1</b>	<b>75,4</b>	<b>19,4</b>	<b>19,0</b>	<b>11,2</b>	<b>69,8</b>

<b>NEGOCIO DE DIRECTORIOS</b>						
<b>RESULTADOS CONSOLIDADOS</b>						
<i>Datos no auditados (millones de euros)</i>						
	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	589,3	550,5	7,1	163,5	134,9	21,2
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(375,9)	(361,5)	4,0	(111,4)	(91,3)	22,0
Otros ingresos (gastos) netos	(29,4)	(38,1)	(23,0)	(6,5)	(9,3)	(30,1)
<b>EBITDA</b>	<b>184,0</b>	<b>150,9</b>	<b>22,0</b>	<b>45,6</b>	<b>34,3</b>	<b>33,2</b>
Amortizaciones	(30,8)	(31,2)	(1,3)	(11,1)	(9,9)	12,1
<b>Resultado de explotación</b>	<b>153,3</b>	<b>119,7</b>	<b>28,1</b>	<b>34,5</b>	<b>24,3</b>	<b>41,8</b>
Resultados empresas asociadas	(1,2)	(1,8)	(34,9)	(0,2)	(0,7)	(76,1)
Resultados financieros	(6,6)	(5,0)	31,8	(0,6)	(9,1)	(93,3)
Amortización fondo comercio	(2,5)	(1,3)	95,3	(0,8)	(0,0)	n.s.
Resultados extraordinarios	(1,7)	(8,4)	(79,7)	0,2	(7,6)	c.s.
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>141,4</b>	<b>103,2</b>	<b>36,9</b>	<b>33,1</b>	<b>6,9</b>	<b>378,6</b>
Provisión impuesto	(48,9)	(36,0)	35,7	(10,9)	(4,0)	171,3
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>92,5</b>	<b>67,2</b>	<b>37,6</b>	<b>22,2</b>	<b>2,9</b>	<b>N.S.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(3,7)	4,3	c.s.	(0,2)	5,7	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>88,8</b>	<b>71,6</b>	<b>24,1</b>	<b>22,0</b>	<b>8,6</b>	<b>155,3</b>

(1) Incluye obra en curso

## GRUPO TERRA LYCOS

Terra Lycos ha alcanzado, en el ejercicio 2003, unos ingresos por operaciones de 545,1 millones de euros, lo que supone una caída del 9,1% respecto al ejercicio de 2002. Eliminando el efecto de tipo de cambio, así como los ingresos del Contrato con Bertelsmann y de la Alianza con Telefónica, Terra Lycos habría aumentado sus ingresos en un 16% en el conjunto del año 2003.

Como resultado de la Alianza, se han producido cambios significativos tanto en los ingresos procedentes de las diferentes líneas de negocio, como en la procedencia geográfica de dichos ingresos. En este sentido, debemos considerar que los ingresos derivados del contrato con Bertelsmann se producían fundamentalmente en la línea de la publicidad online (45% del total en 2002 vs 26% en 2003) y se generaban casi en su totalidad en Estados Unidos. Con la firma de la Alianza Estratégica con Telefónica, los ingresos se producen en otras líneas de negocio, fundamentalmente Servicios de Comunicación (11% en 2002 vs 22% en 2003) y se generan en España y los países latinoamericanos en los que Telefónica tiene presencia. En este sentido, España y Brasil son los países que contribuyen en mayor medida, un 37,2% y 26,1%, respectivamente, mientras que la aportación de USA sobre el total de ventas de la compañía se reduce al 17,3% (-19,8 p.p. vs. 2002), por las razones ya mencionadas anteriormente y sin considerar One Travel. El resto de ingresos de la sociedad proceden del resto de países en los que Terra Lycos tiene presencia, destacando la participación de México (6,6%) y Chile (5,0%).

Terra Lycos ha mantenido durante este ejercicio el objetivo de lograr una mayor eficiencia y control de los gastos operativos. Esta política se ha concretado en una significativa reducción de costes de comunicación (-21,1%) y en una contención de los gastos de marketing, contenidos y personal, con una reducción media del 31,6%.

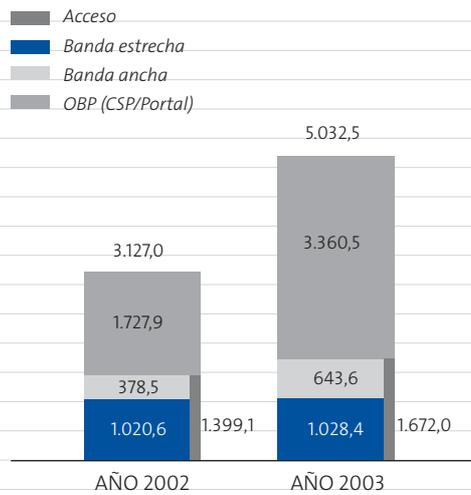
El EBITDA correspondiente al conjunto del ejercicio se ha situado en -39,5 millones de euros, mientras el margen sobre ingresos ha alcanzado el -7,2%, lo que supone una mejora de 16,4 p.p. con relación al ejercicio 2002. En el cuarto trimestre la compañía ha obtenido un EBITDA positivo por primera vez en su historia de 7,6 millones de euros. Respecto a la Alianza con Telefónica, ésta registra un porcentaje de cobertura del 100% del valor comprometido, es decir, 78,5 millones de euros acumulados en el año completo.

Terra Lycos concluye el año con un total de clientes de pago que supera los 5 millones, lo que viene a representar un aumento del 60,9% respecto a la cifra alcanzada un año antes. La cifra de clientes de acceso de pago se acerca a 1,7 millones a final del periodo, destacando entre estos, los suscriptores de acceso de banda ancha, 643.567 (+70,0% interanual).

Cabe destacar que el 66,8% del total de clientes de pago de la compañía corresponde a clientes de productos OBP, ya sean estos de comunicación o de portal (CSPs u OBPs). Se mantiene la tendencia del resto del año y los clientes de productos CSP (Communication Service Provider) registran el mayor crecimiento (+113,0% vs 2002) hasta alcanzar 2.156.636 usuarios, en gran parte, como consecuencia de la nueva alianza firmada con Telefónica (+286,6% vs 2002).

A finales de diciembre de 2003 la posición de caja de Terra Lycos asciende a 1.594 millones de euros, manteniendo una posición de liquidez privilegiada en su sector.

**TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO**



Durante el último trimestre del ejercicio la compañía ha continuado con su política de lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como de consecución de alianzas estratégicas de cara a reforzar su posición competitiva. Entre las iniciativas del último trimestre, podemos mencionar las siguientes: el lanzamiento por parte de Terra España de Internet sin cables con la introducción de la nueva tecnología WIFI; el acuerdo con MovieLink, LLC para el lanzamiento de un nuevo site co-branded que proporciona acceso a los usuarios de Lycos al servicio de download de películas de MovieLink; el lanzamiento del nuevo canal multimedia de salud, Lycos Health, en colaboración con Healthology, Inc y el lanzamiento por parte de Terra España de «Terra Bono Libre», producto de acceso a Internet que permite al usuario conectarse una serie de minutos al día, en el horario elegido, tanto para banda estrecha como ADSL.

**GRUPO TERRA LYCOS  
 DATOS OPERATIVOS**

*Datos no auditados (miles)*

	Diciembre		
	2003	2002	% Var.
<b>Total Suscriptores de Pago</b>	<b>5.032,5</b>	<b>3.127,0</b>	<b>60,9</b>
Acceso	1.672,0	1.399,1	19,5
Banda estrecha	1.028,4	1.020,6	0,8
Banda ancha	643,6	378,5	70,0
OBP (CSP/Portal)	3.360,5	1.727,9	94,5
<b>Suscriptores de Banda ancha por Países</b>	<b>643,6</b>	<b>378,5</b>	<b>70,0</b>
España	165,9	125,3	32,4
Latinoamérica	477,7	253,2	88,7
<b>Empleados (unidades)</b>	<b>2.255</b>	<b>2.494</b>	<b>(9,6)</b>

**GRUPO TERRA LYCOS**

**RESULTADOS CONSOLIDADOS**

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	545,1	600,0	(9,1)	155,0	134,5	15,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,9	1,7	(45,0)	0,2	0,9	(74,6)
Gastos por operaciones	(577,8)	(741,5)	(22,1)	(145,7)	(174,3)	(16,4)
Otros ingresos (gastos) netos	(7,7)	(1,8)	n.s.	(1,9)	13,6	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(141,7)</b>	<b>(72,1)</b>	<b>7,6</b>	<b>(25,4)</b>	<b>c.s.</b>
Amortizaciones	(78,7)	(142,7)	(44,8)	(21,6)	(32,3)	(33,2)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(118,2)</b>	<b>(284,4)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(14,0)</b>	<b>(57,7)</b>	<b>(75,8)</b>
Resultados empresas asociadas	(34,7)	(148,9)	(76,7)	(19,7)	(88,7)	(77,8)
Resultados financieros	57,7	63,5	(9,1)	30,7	14,2	115,8
Amortización fondo comercio	(82,3)	(252,6)	(67,4)	(19,9)	(61,5)	(67,6)
Resultados extraordinarios	4,5	(1.046,3)	c.s.	(12,9)	(1.047,2)	(98,8)
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>(173,0)</b>	<b>(1.668,7)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(1.240,8)</b>	<b>(97,1)</b>
Provisión impuesto	(0,3)	(342,6)	(99,9)	(0,0)	(435,4)	n.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>(173,2)</b>	<b>(2.011,3)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(1.676,1)</b>	<b>(97,9)</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	2,4	(77,8)	0,1	(0,6)	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>(172,7)</b>	<b>(2.008,9)</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(35,7)</b>	<b>(1.676,7)</b>	<b>(97,9)</b>

(1) Incluye obra en curso

### GRUPO ATENTO

El Grupo Atento ha obtenido unos ingresos por operaciones durante el ejercicio 2003 de 493,0 millones de euros, un 13,7% inferiores a los del año anterior. Esta variación se produce básicamente por el impacto negativo de los tipo de cambio (-2,4% en euros constantes) y la liberalización del servicio de información telefónico en España. En el cuarto trimestre del ejercicio, los ingresos han mostrado un crecimiento en euros corrientes del 0,6% principalmente por el mayor volumen de campañas de televenta, sobre todo en España.

A nivel de distribución de ingresos, continúa el avance del peso de los clientes externos al Grupo Telefónica, que suponen el 37% de los ingresos en el ejercicio frente al 35% del año anterior. Cabe destacar, que en el cuarto trimestre de 2003 este porcentaje ha ascendido hasta el 38%, 2 p.p. más que en el tercer trimestre de 2003. Entre los clientes de fuera del Grupo Telefónica han destacado: México con BBVA-Bancomer; Colombia con Technion y Microsoft; Chile con Seguros Interamericana; y Venezuela con Movilnet. En el cuarto trimestre se ha cerrado el acuerdo global con BBVA, un contrato con Correos en España para los próximos tres años y la ampliación de servicios con clientes existentes (Technion en Colombia, AT&T en Puerto Rico, CANTV en Venezuela...).

En cuanto a la evolución por países, España y Brasil continúan siendo los que mayor volumen de ingresos aportan (71% del total), aunque en el último año se ha reducido en 3 p.p. debido al mayor peso de México, Chile, Colombia y Venezuela, así como por el descenso en 4 p.p. del peso de España sobre los ingresos totales (37% a cierre de 2003).

Los gastos por operaciones han alcanzado 429,0 millones de euros en enero-diciembre 2003, lo que supone una caída del 16,5% sobre el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la optimización de la capacidad instalada, los ajustes en los centros, principalmente en España, Brasil y Argentina y el efecto negativo de la depreciación de las divisas latinoamericanas (-7,3% excluyendo este efecto). Esta evolución de los gastos, refleja por segundo año consecutivo la contención de costes que se está llevando a cabo en el Grupo.

Consecuencia del buen comportamiento en ingresos y el control en gastos, el EBITDA acumulado del ejercicio ha ascendido a 66,5 millones de euros, un 22,4% superior al de 2002 (+46,7% excluyendo el efecto tipo de cambio). En términos trimestrales, el EBITDA del periodo octubre-diciembre 2003 ha obtenido un crecimiento interanual del 7,3%. El margen de EBITDA acumulado a diciembre se ha situado en el 13,5%, 4,0 p.p. por encima del registrado hace un año y 2,0 p.p. superior al de los primeros nueve meses del año. Debe destacarse el margen EBITDA del 18,7% alcanzado en el cuarto trimestre frente al 17,6% del mismo periodo del año anterior, confirmando al Grupo Atento como una de las empresas más rentables del sector de «Contact Center».

El resultado de explotación en el conjunto de 2003 ha registrado un resultado positivo de 14,3 millones de euros frente a una pérdida de 21,1 millones de euros en 2002, explicado fundamentalmente por el crecimiento en el EBITDA y la reducción de las amortizaciones (-30,7% en euros corrientes; -19,1% en euros constantes) ante el mayor grado de madurez de las operaciones y la reducción en las inversiones.

El resultado neto del trimestre ha sido positivo por primera vez (3,0 millones de euros frente a la pérdida neta de 16,0 millones de euros en octubre-diciembre 2002), permitiendo reducir la pérdida anual a 16,2 millones de euros (-99,1 millones de euros en 2002).

Desde el punto de vista operativo, el Grupo Atento contaba a 31 de diciembre de 2003 con 25.700 posiciones construidas, 1.065 posiciones más que en septiembre de 2003 por el mayor volumen de actividad en Brasil y por la ampliación del contrato con Technion en Colombia. Respecto a 2002, se produce un descenso de 1.444 posiciones debido al cierre de centros en España y a la salida de Japón.

Las posiciones ocupadas promedio en el ejercicio 2003 alcanzan 18.052 (20.696 en 2002), representando un nivel de ocupación del 74%, 4 p.p. inferior al de hace un año, explicado en su mayor parte por el descenso del tráfico en España debido a la liberalización del servicio de información telefónico. El ingreso por posición ocupada se mantiene prácticamente estable respecto a 2002 (2.292 euros).

Por último, el CapEx acumulado en el ejercicio se ha elevado a 12,9 millones de euros, un 29,8% inferior al acometido en el ejercicio 2002, de acuerdo con la política de optimización de los centros.

## GRUPO ATENTO

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

*Datos no auditados (millones de euros)*

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	545,1	600,0	(9,1)	155,0	134,5	15,3
Ingresos por operaciones	493,0	571,1	(13,7)	136,3	135,5	0,6
Gastos por operaciones	(429,0)	(513,9)	(16,5)	(111,8)	(112,4)	(0,5)
Otros ingresos (gastos) netos	2,5	(2,9)	c.s.	1,0	0,7	42,1
<b>EBITDA</b>	<b>66,5</b>	<b>54,3</b>	<b>22,4</b>	<b>25,5</b>	<b>23,8</b>	<b>7,3</b>
Amortizaciones	(52,2)	(75,4)	(30,7)	(11,5)	(15,2)	(24,5)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>14,3</b>	<b>(21,1)</b>	<b>c.s.</b>	<b>14,0</b>	<b>8,6</b>	<b>63,9</b>
Resultados financieros	(30,3)	(85,6)	(64,6)	(6,2)	(18,0)	(65,4)
Amortización fondo comercio	(6,9)	(8,3)	(17,0)	(1,6)	(1,9)	(16,0)
Resultados extraordinarios	2,9	(3,5)	c.s.	1,0	(2,5)	c.s.
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(118,5)</b>	<b>(83,1)</b>	<b>7,2</b>	<b>(13,9)</b>	<b>c.s.</b>
Provisión impuesto	4,6	18,3	(75,1)	(3,7)	(2,7)	37,0
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(100,2)</b>	<b>(84,6)</b>	<b>3,4</b>	<b>(16,6)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,8)	1,1	c.s.	(0,4)	0,5	c.s.
<b>Resultado neto</b>	<b>(16,2)</b>	<b>(99,1)</b>	<b>(83,6)</b>	<b>3,0</b>	<b>(16,1)</b>	<b>c.s.</b>

### NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del ejercicio 2003 unos ingresos por operaciones de 1.378,5 millones de euros, que suponen un incremento del 28,1% con respecto al ejercicio anterior. La consolidación por integración global de Antena 3 y su subsidiaria Onda Cero durante los seis primeros meses del ejercicio 2003 frente a su consolidación por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002 explica el incremento de la cifra de negocios consolidada, siendo la aportación de ambas compañías a los ingresos consolidados de 2003 de 303,8 millones de euros.

El EBITDA consolidado del negocio asciende a 210,3 millones de euros, frente a los 114,5 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2002. La evolución positiva del EBITDA se debe principalmente a la aportación positiva de 51 millones de euros del Grupo Antena 3 en los primeros seis meses del ejercicio, así como por la positiva evolución de los resultados de ATCO y Endemol en relación con el ejercicio anterior y de los ahorros conseguidos en los costes generales del holding y de otras unidades de negocio.

Antena 3 ha sido consolidada por el método de integración global durante los seis primeros meses del ejercicio, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

#### ATCO

En un año en el que mercado publicitario en Argentina se ha visto incrementado en, aproximadamente, el 72% con respecto al año anterior, Telefé se ha posicionado como la cadena líder alcanzando el 34,3% de la audiencia sobre total de individuos, seguida por Canal 13, su principal competidor, con una cuota del 29,8%. Los buenos resultados en audiencia han permitido alcanzar una cuota del mercado publicitario acumulada al cierre del año del 41,2% (en las áreas de Capital y Gran Buenos Aires), 4,0 p.p. más que su principal competidor, y superior en 6,4 p.p. a la alcanzada en el mismo período del año anterior.

Como consecuencia de la importante mejora del escenario económico y competitivo, los ingresos por operaciones obtenidos por ATCO han ascendido a 239,3 millones de pesos, superando en un 47,2% los ingresos obtenidos en 2002. Por su parte, el EBITDA alcanzado ha sido positivo en 16,3 millones de pesos, en comparación con la pérdida de 38,1 millones de pesos registrada al cierre de 2002.

### TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

#### Endemol

El grupo Endemol ha generado en 2003 unos ingresos de 913,8 millones de euros, con un crecimiento del 5,2% con respecto al ejercicio anterior. En términos de EBITDA, Endemol ha obtenido 164,6 millones de euros, representando un incremento del 8,9% con respecto al ejercicio 2002, habiendo alcanzado un margen de EBITDA del 18%, siendo éste superior en 0,6 p.p. al obtenido en 2002.

Esta positiva evolución se ha producido mayoritariamente en el Reino Unido y USA, mercados muy competitivos en el campo de la producción audiovisual, si bien sus resultados se han visto afectados por la negativa evolución de los tipos de cambio. Así, en el Reino Unido, Endemol ha consolidado su posición como primer productor independiente de televisión, lanzando numerosos for-

matos de éxito a lo largo del ejercicio en curso, gracias a lo cual ha obtenido un crecimiento del 27% en sus ingresos. Por su parte, en el mercado norteamericano, Endemol ha obtenido un crecimiento de ingresos de un 16% con respecto al ejercicio anterior. En cuanto a sus mercados tradicionales, Francia continúa siendo el mercado más importante del grupo Endemol, con un crecimiento de ingresos del 11%, por delante de Italia y de Gestmusic Endemol en España.

El grupo Endemol continúa con su política de diversificación de ingresos, tanto en geografías como en nuevos formatos. A lo largo de 2003 se han iniciado operaciones en Rusia con una compañía propia. Asimismo, en USA al final del ejercicio Endemol ha adquirido la compañía True Entertainment para fortalecer la producción dramática del grupo en este mercado. Al mismo tiempo Endemol sigue invirtiendo importantes recursos en el desarrollo de formatos que permitan la explotación de todas las posibilidades del concepto multiplataforma (merchandising, llamadas telefónicas, mensajes cortos, comercialización de contenidos en Internet, etc...).

## NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

### RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (millones de euros)

	Enero - Diciembre			Octubre - Diciembre		
	2003	2002	% Var.	2003	2002	% Var.
Ingresos por operaciones	1.378,5	1.076,2	28,1	341,8	352,0	(2,9)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,1	0,5	(73,6)	(0,0)	0,1	n.s.
Gastos por operaciones	(1.179,7)	(964,4)	22,3	(287,8)	(316,1)	(9,0)
Otros ingresos (gastos) netos	11,4	2,2	412,5	(4,5)	0,9	c.s.
<b>EBITDA</b>	<b>210,3</b>	<b>114,5</b>	<b>83,7</b>	<b>49,5</b>	<b>36,9</b>	<b>34,3</b>
Amortizaciones	(49,9)	(49,6)	0,7	(10,5)	(9,8)	6,1
<b>Resultado de explotación</b>	<b>160,4</b>	<b>64,9</b>	<b>147,2</b>	<b>39,0</b>	<b>27,0</b>	<b>44,5</b>
Resultados empresas asociadas	(95,2)	(191,3)	(50,2)	(22,9)	(13,0)	75,8
Antena 3 TV (2)	—	(17,1)	n.d.	—	15,9	n.d.
Vía Digital	(55,4)	(116,6)	(52,5)	—	(16,2)	n.d.
Otras	(39,9)	(57,7)	(30,9)	(22,9)	(12,7)	80,4
Resultados financieros	(61,5)	(133,5)	(53,9)	(14,4)	(19,6)	(26,4)
Amortización fondo comercio	(102,5)	(94,5)	8,4	(32,1)	(25,1)	27,9
Resultados extraordinarios	327,9	(530,2)	c.s.	367,9	(361,8)	c.s.
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>229,0</b>	<b>(884,7)</b>	<b>c.s.</b>	<b>337,6</b>	<b>(392,5)</b>	<b>c.s.</b>
Provisión impuesto	(105,1)	217,0	c.s.	(63,8)	97,3	c.s.
<b>Resultados antes minoritarios</b>	<b>123,9</b>	<b>(667,7)</b>	<b>c.s.</b>	<b>273,8</b>	<b>(295,2)</b>	<b>c.s.</b>
Resultados atribuidos a minoritarios	(4,2)	(1,5)	192,2	0,0	0,3	(86,4)
<b>Resultado neto</b>	<b>119,7</b>	<b>(669,1)</b>	<b>c.s.</b>	<b>273,8</b>	<b>(295,0)</b>	<b>c.s.</b>

(1) Incluye obra en curso.

(2) Antena 3, junto con su subsidiaria Onda Cero, se consolida por integración global durante el primer semestre de 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.



# 06

## Gestión del riesgo

EL GRUPO TELEFÓNICA GESTIONA ACTIVAMENTE LOS DIVERSOS RIESGOS A LOS QUE SE ENCUENTRA EXPUESTO, UTILIZANDO INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS FUNDAMENTALMENTE SOBRE TIPOS DE CAMBIOS, TIPOS DE INTERÉS Y ACCIONES



## INTRODUCCIÓN

El Grupo Telefónica está expuesto a diversos riesgos de mercado financiero, como consecuencia de (i) sus negocios ordinarios, (ii) la deuda tomada para financiar sus negocios, (iii) participaciones en empresas, y (iv) otros instrumentos financieros relacionados con los puntos precedentes.

Los principales riesgos de mercado que afectan a las sociedades del Grupo, son:

1. Riesgo de tipo de cambio.  
Surge principalmente por la presencia internacional de Telefónica, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (fundamentalmente en Latinoamérica), y por la existencia de deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda.
2. Riesgo de tipo de interés.  
Se manifiesta en la variación de (i) los costes financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de (ii) el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo (cuyo valor de mercado sube al descender los tipos de interés).
3. Riesgo de precio de acciones.  
Se debe a la variación de valor de las participaciones accionariales que no se consolidan global o proporcionalmente, de los productos derivados sobre las mismas, de las acciones propias en cartera, y de los derivados sobre las acciones propias o de otras compañías en las que se posee una participación.

Adicionalmente el Grupo se enfrenta al riesgo de liquidez, que surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones, vencimientos de deudas, dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos, desinversiones, compro-

misos de financiación por entidades financieras, operaciones en mercados de capitales).

Por último, cabe resaltar el denominado «riesgo país» (entremezclado con los riesgos de mercado y de liquidez) que consiste en la posibilidad de pérdida de valor de los activos o de disminución de los flujos generados o enviados a la matriz, como consecuencia de inestabilidad política, económica, y social en los países donde opera el Grupo Telefónica, especialmente en Latinoamérica.

El Grupo Telefónica gestiona activamente los riesgos mencionados, con la finalidad de estabilizar:

- los flujos de caja, para facilitar la planificación financiera y el aprovechamiento de oportunidades de inversión,
- la Cuenta de Resultados, para facilitar su comprensión y predicción por los inversores,
- el valor de los recursos propios, protegiendo el valor de la inversión realizada.

En los casos en que estos objetivos sean mutuamente excluyentes, la dirección financiera del grupo valora cuál ha de prevalecer.

Para la gestión de riesgos Telefónica utiliza instrumentos financieros derivados, fundamentalmente sobre tipos de cambio, tipos de interés, y acciones.

### Riesgo de Tipo de Cambio

El objetivo fundamental de la política de gestión del riesgo de cambio es compensar (al menos parcialmente) las posibles pérdidas de valor de los activos relacionados con el negocio de Telefónica causadas por depreciaciones del tipo de cambio frente al euro, con los ahorros por menor valor en euros de la deuda en divisas (al depreciarse éstas).

Con tal fin, se ha perseguido que la disminución del valor en EUR de la deuda en divisas cubriera los flujos perdidos durante dos años como consecuencia de un menor valor de las divisas lati-

noamericanas. Nuestras estimaciones muestran que la pérdida de valor de las divisas latinoamericanas a lo largo de 2002 y 2003 (en comparación con los niveles de 2001 respecto al euro) ha traído 3.22 bn Eur de los flujos generados por el Grupo en estos dos años. Por otra parte, los efectos de la depreciación de las divisas sobre nuestra deuda han supuesto ahorros cercanos a los 3.86 bn Eur, al traducir la deuda en divisas a euros. En consecuencia se ha cubierto con holgura la pérdida de flujos acumulada en los dos años (o lo que es lo mismo, se ha cubierto casi 2.4 veces la pérdida anual media). Cuando este efecto se mide sobre el año 2003 (comparando con los tipos de cambio de 2002 respecto al Euro), se observan pérdidas de flujos de 196 M Eur, más que compensados por ahorros de 859 M Eur por menor valor (al medirlo en euros) de la deuda en divisas.

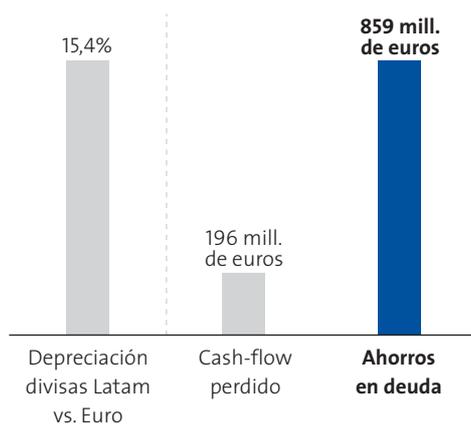
La protección frente a depreciaciones futuras de las divisas latinoamericanas respecto al euro se basa en primer lugar en la deuda en divisas latinoamericanas. Excluyendo México (por ser receptor neto de flujos) a 31 de diciembre la deuda en divisas latinoamericanas (distintas del peso mejicano) equivalía a 1.7 veces los flujos generados en Latinoamérica. No obstante esta deuda no está uniformemente repartida como proporción de los flujos generados en cada país, por lo que su

efectividad futura dependerá de dónde se produzcan las eventuales depreciaciones.

Adicionalmente, la protección frente a pérdidas de valor de los activos latinoamericanos por efectos de divisa, se complementa mediante endeudamiento en dólares en España, asociado a la inversión mientras se considere que la cobertura es efectiva. A 31 de diciembre esta deuda ascendía al equivalente a 1 millardo de euros. Este importe era netamente menor que el existente al principio del año, tras haber cambiado a euros (mediante operaciones de derivados) la deuda de cerca de 4.8 millardos de dólares asociada a la inversión en Brasil. El motivo de esta operación fue la disminución de la efectividad del dólar como cobertura del real brasileño, después de que la correlación entre ambas divisas respecto al euro descendiera a lo largo del segundo semestre de 2002 (con una fuerte depreciación del real) y del primer semestre de 2003 (con apreciación del real y depreciación del dólar). La operación materializó un resultado positivo de 267.5 millones de euros, por la depreciación del dólar desde el principio del año hasta el momento de la operación de paso de la deuda a euros. Como sustituto de esta deuda, en un contexto de escasa correlación esperada entre el dólar y el real brasileño, se contrataron estructuras de opciones financieras con vencimiento reparti-

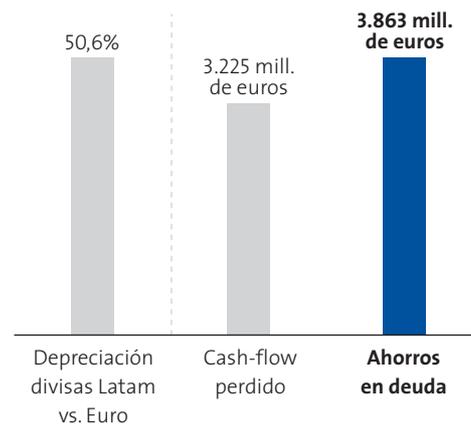
#### AÑO 2003

(Datos en % y millones de euros)



#### AÑOS 2002-2003

(Datos en % y millones de euros)



do a lo largo de 2004 sobre cerca de 2.2 millardos de dólares, que protegieran frente a depreciaciones adicionales del dólar respecto al euro, sin incurrir en el efecto negativo que una apreciación del dólar tendría sobre el valor de la deuda.

Otro de los ejes de la gestión cambiaria ha sido minimizar los resultados financieros negativos por variaciones de los tipos de cambio, sin perjuicio de que en el futuro puedan mantenerse posiciones en divisa abiertas (bajo una estricta supervisión del riesgo). Las dificultades para minimizar el riesgo han surgido por la práctica imposibilidad de cubrir mediante derivados la deuda externa en dólares de las filiales argentinas, que ascendía al equivalente a 815 millones de euros a 31 de diciembre 2003. No obstante en el año 2003 esto tuvo un efecto beneficioso, pues la apreciación del peso argentino respecto al dólar arrojó un resultado positivo equivalente a 134.4 millones de euros. Esta cifra, sumada a los 267.5 millones Eur materializados por la cancelación de deuda en dólares mencionada anteriormente, llevó a un resultado financiero positivo por efectos de tipo de cambio por un total de 401.9 millones de euros.

En el futuro, la adopción de los principios contables internacionales puede incrementar la volatilidad de los resultados financieros por oscilaciones de las divisas, ya que los préstamos inter-

nos al Grupo dejarán de ser eliminados en el proceso de consolidación, a efectos de calcular los resultados cambiarios.

**Riesgo de Tipo de Interés**

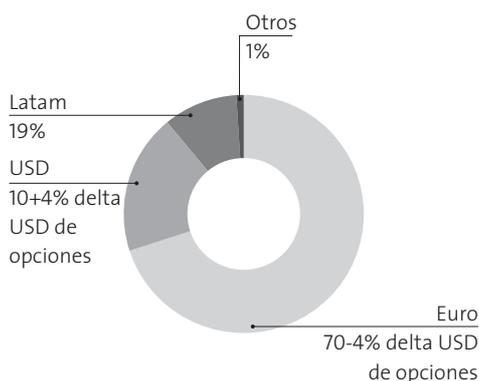
Los costes financieros de Telefónica están expuestos a las oscilaciones de los tipos de interés, fundamentalmente el Euribor, la tasa SELIC brasileña, la UF chilena y el Libor del dólar. A 31 de diciembre de 2003 el 53% de la deuda total (o el 68,9% de la deuda a largo plazo), tenía su tipo fijado por un periodo superior a un año, proporción idéntica a la 31 de diciembre de 2002 (que representaba el 65.3% de la deuda a largo plazo).

Los costes financieros de 2003 ascendieron a 1,462.6 millones de euros (excluyendo los resultados de tipo de cambio positivos por 401,9 millones de euros), un 14% inferiores a los de 2002. Esta cifra de gastos financieros del 2003 supone un coste medio del 7.1% sobre la deuda neta media del año. El fuerte aumento de la tasa SELIC brasileña (con un nivel promedio de 23.53% en 2003, frente a 19.25% en 2002) impidió obtener un menor coste global.

El mantenimiento a 31 de diciembre de 2003 de una alta proporción de deuda a tipo variable en Euros (55%) y en Reales (100%) permitirá al Grupo aprovechar en el 2004 los descensos de tipos que ya

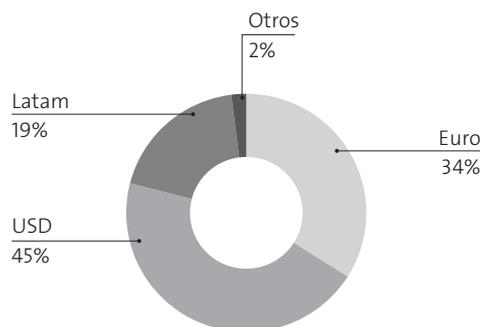
**DEUDA POR DIVISAS**

(Diciembre 2003)



**DEUDA POR DIVISAS**

(Diciembre 2002)



*(1) El equivalente delta puede definirse aproximadamente como el número de acciones cuyo valor varía igual que el valor de las opciones, ante movimientos muy pequeños en el precio de las acciones.*

se han venido produciendo, especialmente desde el mes de junio de 2003, ya que tanto el tipo oficial del BCE (2%) como el del Banco Central de Brasil (16.5%) se encuentran en los mínimos de los últimos años. De hecho, el coste medio efectivo de la deuda en el segundo semestre de 2003 fue del 6.6%, 0.5 puntos porcentuales inferior a la media del año completo. En cambio, la deuda en dólares tomada por el grupo (y no transformada a otras divisas mediante derivados de tipo de cambio) se mantiene a tipo fijo en su práctica totalidad. Por ello, el Libor del dólar sólo influye en la formación de los precios de las coberturas de compra de dólares a plazo contra venta de divisas latinoamericanas, lo cual es especialmente relevante en el caso de Chile.

Telefónica gestiona activamente su exposición a los tipos de interés mediante derivados. Ante las expectativas de descenso de los tipos de interés en 2003 no se realizó ninguna operación de swap para fijación de tipos de interés de la deuda en Euros a tipo variable; en cambio, se vendieron opciones sobre un nominal de 1,100 millones de euros de swaps, que de haber sido ejercitadas por la contrapartida habrían supuesto en algunos casos una fijación de tipos de interés pagando niveles inferiores a los vigentes en el momento de la venta de la opción, mientras que en otros casos habrían supuesto recibir tipos superiores a los vigentes en el momento de la venta de la opción (a cambio de pagar un tipo variable). A 31 de diciembre todas las opciones sobre swaps contratadas en 2003 habían expirado, generando un beneficio aproximado de 6 millones de euros.

Por otra parte, tras el repunte de tipos del dólar en el último cuatrimestre del año, se alargaron los plazos de coberturas de deuda en dólares, recibiendo un tipo fijo en dicha divisa.

#### **Riesgo de precio de acciones**

Uno de los riesgos de renta variable a los que está expuesta Telefónica es el debido al precio de su propia acción, como consecuencia del programa de recompra de acciones comunicado en oc-

tubre, por un importe estimado en unos 4,000 millones de euros hasta 2006 (inclusive), condicionado a la generación de flujos de caja y a la evolución del precio de la acción.

A 31 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. poseía algo más de 40.5 millones de acciones propias, que, en caso de que cotizaran por debajo del coste de adquisición, obligarían a dotar una provisión con cargo a la Cuenta de Resultados.

Si por las acciones en cartera Telefónica está expuesta a pérdidas en caso de caída de su precio, por las posibles compras futuras de acciones propias Telefónica tiene una posición contraria: si la cotización sube, las compras se encarecen, y se pueden adquirir menos acciones con el importe preestablecido. Para protegerse de este riesgo y a la vez evitar comprometer un flujo de caja todavía no generado, Telefónica adquirió en el último trimestre del año 2003 opciones de compra que otorgaban el derecho (no la obligación) a comprar 33 millones de acciones propias a un precio de ejercicio prefijado, con vencimientos principalmente en los meses centrales de 2004. La pérdida máxima que se puede experimentar en este caso es la prima pagada por la opción, si al vencimiento el precio de la acción quedara por debajo del precio de ejercicio; no obstante, en tal caso Telefónica podría comprar sus acciones en el mercado a un precio menor.

Por otra parte, Telefónica también entró en operaciones de menor importe consistentes en (i) ventas de opciones put (que obligarían a la compra de acciones propias si el precio de la acción disminuyera significativamente) y (ii) estructuras de opciones call comprada-call vendida a diferentes precios de ejercicio. A 31 de diciembre, el equivalente delta<sup>1</sup> de estas estructuras era de 4,7 millones de acciones.

Telefónica también está expuesta a las oscilaciones de los precios de las acciones de compañías participadas, especialmente en la medida en que estas no integran el núcleo de su negocio, por lo que puede ser necesario valorarlas a

precios de mercado. El caso más significativo durante 2003 ha sido la desinversión de Antena 3, que se saldó con un beneficio de 392.3 millones de euros. En sentido contrario, la participación en Pearson obligó a registrar resultados negativos.

#### Riesgo de Liquidez

Telefónica pretende que el perfil de vencimientos de su deuda se adecue a su capacidad de generar flujos de caja para pagarla, manteniendo cierta holgura. En la práctica esto se ha traducido en el seguimiento de dos criterios:

1. El vencimiento medio de la deuda del Grupo ha de ser superior al tiempo necesario para pagar la deuda (supuesto que se cumplieran las proyecciones internas, y todos los flujos generados se dedicaran al pago de la deuda, y no a dividendos ni adquisiciones).
2. El grupo debe poder pagar todos sus compromisos en los próximos 12 meses, sin necesidad de apelar a nuevos créditos o a los mercados de capitales (aunque contando con las líneas comprometidas en firme por entidades financieras), en un supuesto de cumplimiento presupuestario.

A 31 de diciembre, el vencimiento medio de la deuda financiera neta —19.235 millones de euros— era de 6 años. Según se hizo público en la Conferencia de Inversores de octubre, el Grupo Telefónica espera generar más de 27.000 millones de euros en un periodo de 4 años, supuesto que los tipos de cambio se mantuvieran a los niveles de 2002. Pese a la debilidad de las divisas latinoamericanas respecto al euro (en gran parte debido a la debilidad del dólar), la holgura existente permite afirmar que a 31 de diciembre se estaba cumpliendo el primer criterio.

El cumplimiento del segundo criterio se comprueba al comparar los vencimientos brutos de deuda en 2004 (5.587,1 millones de euros), con la suma de (i) las disponibilidades a 31 de diciembre (Inversiones financieras temporales por 3.199,6 millones de euros y Tesorería por 336,4 millones de euros) (ii) la generación anual de caja (que ascendió a 5.735,3

millones de euros en 2003), y (iii) las líneas de crédito comprometidas por entidades bancarias con vencimiento superior a un año o extensible a opción de Telefónica (6,368 millones de euros a 31 de diciembre). La holgura existente permite acomodar el pago de dividendos de 40 céntimos por acción (en torno a 2 millardos de euros) y la adquisición de las compañías celulares latinoamericanas de Bell South, anunciada recientemente (por 5,850 millones de dólares). El cumplimiento de estos criterios como Grupo consolidado, no se refleja en el cumplimiento por cada compañía individual, si bien se va avanzando en tal sentido.

A pesar de las medidas puestas en práctica para garantizar su liquidez, Telefónica considera de alta importancia para el desarrollo de sus planes de negocio y de su estrategia, y para la gestión de sus pasivos, la posibilidad de acceder con facilidad a los mercados de capitales, de modo que las restricciones legales o fiscales sobre tal acceso pueden afectarle negativamente. Asimismo, para mantener un acceso al crédito rápido y en buenas condiciones de precio y condiciones, Telefónica vigila el equilibrio entre el riesgo de sus negocios y su estructura financiera, así como los principales ratios crediticios. La tabla adjunta muestra dichos ratios y las variables que intervienen en su cálculo.

#### Magnitudes operativas 2003

I	EBITDA	12.602,1
II	Flujo de Caja Libre	6.312,4
III	CapEx	3.727,1
IV	Dividendos de Telefónica, S.A.	1.233,3
V=II+III-IV	Flujo de Caja Retenido (antes de CapEx)	8.806,2

#### Pasivos a dic. 2003

A	Deuda Financiera	19.235,3
B	Garantías	683,5
C	Compromisos netos por reducción de plantilla	3.189,6
D=A+B+C	Deuda total + Compromisos	23.108,4

### Ratios financieros

Deuda Financiera / EBITDA	1,53
Deuda Total + Compromisos / EBITDA	1,83
Flujo de Caja Retenido (antes de capex)/ Deuda total + Compromisos	38%

### Riesgo país

El año 2003 ha visto el progresivo retorno de la estabilidad a Latinoamérica. A lo largo del año ha ido descendiendo la percepción del riesgo soberano de la mayoría de los principales países latinoamericanos donde Telefónica opera. Así, el margen de la deuda pública de Brasil sobre los bonos del Tesoro estadounidense se redujo desde cerca de 13.7 puntos porcentuales hasta 4.6, el margen de Perú desde 5.5 hasta 3.1, y el de Méjico desde 3.0 hasta 2.0 puntos porcentuales (en todos los casos, según el índice EMBI de JP Morgan). Argentina, en cambio, ha mantenido la situación de impago de la deuda pública, pese a lo cual ha logrado un positivo crecimiento del PIB con una inflación moderada.

La mejoría del entorno y las positivas expectativas no obstan para que Telefónica continúe con una estricto seguimiento del riesgo de pérdida imprevista de valor de los activos latinoamericanos por posible inestabilidad social, económica o política. Para ello Telefónica ha continuado actuando en dos grandes líneas (aparte de la gestión ordinaria de los negocios):

1. Compensar parcialmente los activos con pasivos en las compañías latinoamericanas, no garantizados por la matriz, de modo que una eventual pérdida de los activos fuera acompañada de una reducción de los pasivos, y
2. Repatriar aquellos fondos generados en Latinoamérica que no se espera que vayan a ser satisfactoriamente rentabilizados en el futuro, mediante oportunidades de desarrollo del negocio en la región.

En este sentido, para reducir el riesgo de liquidez como compañía individual sin requerir apoyo de Telefónica, S.A., en el año 2003 Telefónica de Ar-

gentina reestructuró el perfil de vencimientos de su deuda mediante una operación de alargamiento sobre bonos por un importe nominal cercano a 1 millardo de dólares, sin quita de principal ni intereses, que en conjunto fue aceptado por más de dos tercios de los bonistas.

En cuanto a la repatriación de fondos, en el año 2003 se recibieron 1,317.7 millones de euros de Latinoamérica, la mayor parte en concepto de dividendos o reducciones de capital (887.6 millones) y el resto por intereses y principal de préstamos a las filiales latinoamericanas, y por honorarios de gestión. En dirección contraria, continuó el flujo de fondos hacia México, donde Telefónica Móviles realizó inversiones materiales por 483 millones de euros para despliegue de la red GSM y tuvo necesidades operativas derivadas de un EBITDA negativo en 108.7 millones de euros.

### Política de derivados

A 31 de diciembre de 2003, el importe nominal de derivados vivos ascendía a 30.915,3 millones de euros. Este volumen resulta tan elevado porque sobre una misma operación de deuda se puede aplicar varias veces derivados por un importe igual a su nominal; por ejemplo, una deuda en divisa se puede pasar a euros a tipo variable, y luego sobre cada uno de los periodos de tipos de interés puede realizarse una fijación de tipos mediante un FRA. Aun así, es necesario extremar la prudencia en el uso de derivados para evitar problemas por errores o falta de conocimiento de la posición real y sus riesgos.

La política seguida en la utilización de derivados ha puesto énfasis en los siguientes puntos:

- i. Existencia de subyacente claramente identificado, sobre el que se aplica el derivado, a ser posible válido para contabilidad de cobertura. Entre los subyacentes aceptables se incluyen los resultados e ingresos esperados en divisas distintas del euro, razonablemente seguros o previsibles, incluso si no se adaptan a los criterios exigidos por las normas contables para el tratamiento como coberturas. Las coberturas con

sentido económico en opinión del Grupo no siempre cumplen los tests de efectividad establecidos por las diferentes normativas contables para ser tratadas como tales coberturas; la decisión de mantenerlas una vez no se supera el test de efectividad lleva a registrar los resultados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. En este sentido, por su importancia, cabe resaltar que durante parte del año 2003 se mantuvo una financiación de 4,769 millones de dólares asociada a inversiones en Brasil hasta el mes de mayo, pese a la ruptura de la correlación entre el real brasileño y el dólar respecto al euro; cuando finalmente se produjo la cancelación de la deuda en dólares (en su mayor parte deshaciendo swaps de divisas) se logró un beneficio de 267.5 millones de euros.

ii. Ajuste entre subyacente y uno de los lados del derivado, con la mayor exactitud posible.

Este ajuste se persigue especialmente para la deuda en divisa extranjera y los derivados de cobertura de los pagos en divisa extranjera; no obstante, aun buscando una cobertura perfecta de los flujos, la escasa profundidad de los mercados latinoamericanos de derivados ha hecho que históricamente existieran desajustes entre las características de las coberturas y las deudas cubiertas. La intención del Grupo Telefónica es reducir dichos desajustes, siempre que ello no conlleve costes de transacción desproporcionados. En otras ocasiones, las coberturas se han efectuado en entidades holding (Telefónica, S.A., Telefónica Móviles, S.A. y TISA) mientras la deuda se mantenía en otras filiales, lo cual ha llevado a que las operaciones no cumplieran los criterios de cobertura exigidos por la normativa contable y sus resultados fueran reflejados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Las principales razones para la mencionada separación entre la cobertura y el subyacente han sido la posibilidad de diferencias en la validez legal de las coberturas locales frente a las internacionales (como consecuencia de cambios legales imprevistos) y la diferente calidad crediticia de las contrapartidas (tanto de las compañías del Grupo involucradas como las de las entidades bancarias). Por otra

parte, también los derivados de tipos de interés pueden presentar desajustes con los subyacentes que cubren, especialmente cuando éstos son de plazos más cortos, como sucede cuando Telefónica entra en swaps, caps, o collars de largo plazo para protegerse de subidas de tipos de interés que pudieran elevar los costes financieros generados por los pagarés y el papel comercial, con vencimientos de pocos meses, pero cuya renovación sucesiva es muy probable.

iii. Capacidad de valoración del derivado a precio de mercado, mediante los sistemas de cálculo de valor disponibles en el Grupo.

La herramienta fundamental para la valoración y gestión de riesgos de los derivados y de la deuda es el sistema Kondor+, licenciado por Reuters, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

iv. Venta de opciones sólo cuando existe una exposición subyacente que contrarresta la pérdida potencial por el ejercicio de la opción por la contrapartida.

En 2003 Telefónica ha vendido opciones a corto plazo sobre swaps de tipos de interés del euro, que daban a la contrapartida el derecho de entrar en un swap recibiendo un tipo fijo determinado, inferior al nivel vigente en el momento de vender la opción; de este modo si los tipos bajaban, Telefónica pasaría parte de su deuda de tipo variable a tipo fijo, a niveles inferiores a los iniciales, habiendo cobrado una prima.

Las directrices de la gestión de riesgos son impartidas por Dirección General de Finanzas Corporativas del Grupo Telefónica, e implantadas por los directores financieros de las compañías (asegurando la concordancia entre los intereses individuales de las compañías y los del Grupo). La Dirección General de Finanzas Corporativas puede autorizar desviaciones respecto de esta política por motivos justificados, normalmente por estrechez de los mercados o sobre riesgos claramente limitados y reducidos. Asimismo, la entrada de empresas en el grupo como consecuencia de adquisiciones o fusiones, requiere un tiempo de adaptación.

# 07

## TELEFÓNICA, S.A.

TELEFÓNICA DE ESPAÑA  
 TELEFÓNICA MÓVILES  
 TELEFÓNICA EMPRESAS  
 TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA  
 GRUPO TPI  
 GRUPO TERRA LYCOS  
 TELEFÓNICA DE CONTENIDOS  
 GRUPO ATENTO

# Estructura del Grupo

PARTICIPACIONES MÁS SIGNIFICATIVAS DEL GRUPO TELEFÓNICA Y SUS FILIALES, DETALLADO POR LÍNEA DE NEGOCIO

### NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA / BANDA ANCHA / INTERNET

<b>GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA</b>	<b>100,00%</b>	<b>GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA</b>	<b>100,00%</b>
TELYCO	100,00%	TELESP	87,49%
TELEFÓNICA TELECOMUNICACIONES PÚBLICAS	100,00%	TELEFÓNICA DEL PERÚ	97,21%
TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES	100,00%	TELEFÓNICA DE ARGENTINA	98,03%
		TLD PUERTO RICO	98,00%
		CTC CHILE	43,64%
		CAN TELÉFONOS DE VENEZUELA (CANTV)	6,92%
<b>GRUPO TERRA LYCOS</b>	<b>75,29%</b>	<b>GRUPO TELEFÓNICA EMPRESAS</b>	<b>100,00%</b>
LYCOS, INC	100,00%	TELEFÓNICA DATA ESPAÑA	100,00%
LYCOS EUROPE	32,01%	TELEFÓNICA SOLUCIONES DE INFORMÁTICA Y COMUNICACIONES	100,00%
TERRA NETWORKS PERÚ	99,99%	TELEFÓNICA DATA MÉXICO HOLDING	100,00%
TERRA NETWORKS MÉXICO	99,99%	TELEFÓNICA DATA COLOMBIA	65,00%
TERRA NETWORKS USA	100,00%	TELEFÓNICA EMPRESAS BRASIL	100,00%
TERRA NETWORKS GUATEMALA	100,00%	TELEFÓNICA EMPRESAS PERÚ	97,07%
TERRA NETWORKS VENEZUELA	100,00%	TELEFÓNICA DATA ARGENTINA	97,92%
TERRA NETWORKS BRASIL	100,00%	TELEFÓNICA DATA USA	100,00%
TERRA NETWORKS ARGENTINA	99,99%	EMERGIA	100,00%
TERRA NETWORKS ESPAÑA	100,00%	TELEFÓNICA INTERNATIONAL	
TERRA NETWORKS CHILE	100,00%	WHOLESALE SERVICES	100,00%
TERRA NETWORKS COLOMBIA	68,00%	TELEFÓNICA MOBILE SOLUTIONS	100,00%
IFIGENIA PLUS	100,00%	TELEFÓNICA DEUTSCHLAND	100,00%
EDUCATERRA	100,00%		
R.U.M.B.O.	50,00%		
UNO-E BANK	33,00%		
ONE TRAVEL.COM	54,15%		

100,00%  
92,44%  
100,00%  
100,00%  
59,90%  
75,29%  
100,00%  
91,35%

## NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES	92,44%
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA	100,00%
BRASILCEL <sup>1</sup>	50,00%
TCP ARGENTINA	97,93%
TEM PERÚ	97,97%
TELEFÓNICA MÓVILES MÉXICO	92,00%
TEM EL SALVADOR	90,30%
TEM GUATEMALA	100,00%
GROUP 3G ALEMANIA	57,20%
IPSE 2000 (ITALIA)	45,59%
3G MOBILE AG (SUIZA)	100,00%
MEDI TELECOM (MARRUECOS)	32,18%
TELEFÓNICA MÓVILES INTERACCIONA	100,00%
MOBIPAY ESPAÑA	13,33%
MOBIPAY INTERNACIONAL	36,05%
T.M. APLIC. Y SOLUCIONES (CHILE)	100,00%

## OTROS NEGOCIOS

GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN (TPI)	59,09%
PUBLIGUIAS (CHILE)	51,00%
TPI BRASIL	100,00%
TPI PERÚ	100,00%
11888 SERVICIOS	
CONSULTA TELEFÓNICA	100,00%
GOODMAN BUSINESS PRESS	100,00%
GRUPO ATENTO	91,35%
ATENTO TELESERVICIOS ESPAÑA	100,00%
ATENTO BRASIL	100,00%
ATENTO ARGENTINA	100,00%
ATENTO DE GUATEMALA,	100,00%
ATENTO MEXICANA	100,00%
ATENTO PERÚ,	99,16%
ATENTO CHILE	82,77%
ATENTO MAROC	100,00%
ATENTO EL SALVADOR	100,00%
GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS	100,00%
TELEFÉ	100,00%
ENDEMOL	99,47%
LOLA FILMS	70,00%
SERVICIOS DE TELEDISTRIBUCIÓN	100,00%
SOGEABLE	23,83%
TELEFÓNICA SERVICIOS AUDIOVISUALES	100,00%
PEARSON	4,85%
HISPASAT	13,23%
TORNEOS Y COMPETENCIAS	20,00%

(1) Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular, CRT Celular, TeleLeste Celular y Telesp Celular Participações. En Telesp Celular Participações se incorpora a partir de mayo de 2003, la participación adquirida en TeleCentro Oeste. Las participaciones de Brasilcel en sus filiales son las siguientes: TeleSudeste Celular: 83,9%, Telesp Celular: 65,1%, Celular CRT: 49,6%, Teleeste Celular: 27,7% y TeleCentro Oeste: 18,8%

# 08

## Información complementaria







08\_01

Cronología



## ENERO

- La Joint Venture brasileña de **Telefónica Móviles**, filial del Grupo Telefónica, y Portugal Telecom, firma un acuerdo con la compañía brasileña Fixcel (controlada por el Grupo Splice) para **adquirir el control de Tele Centro Oeste (TCO)**, operadora de telefonía móvil brasileña.
- **Telefónica de España** revisa el precio de la cuota de abono para avanzar en el proceso de reequilibrio tarifario exigido por la Unión Europea.
- **Telefónica Móviles España** dona a Galicia un millón euros como contribución a la **recuperación del litoral gallego** tras la tragedia del Prestige.
- Se inicia el **Programa de Voluntariado Corporativo** en el que pueden participar todos los trabajadores activos o jubilados del Grupo Telefónica.
- **Telefónica de São Paulo** consigue un **préstamo del JBIC** (Japan Bank for International Cooperation), por valor de 29,76 billones de yen equivalentes a 250 millones de dólares.

- **Telefónica es la empresa española más valorada**, según la encuesta que realiza cada año Pricewaterhouse Coopers y The Financial Times.

## FEBRERO

- **TPI-Páginas Amarillas** lanza el **nuevo teléfono de información 11888**. El nuevo servicio es una clara apuesta por la calidad en el nuevo marco de liberalización de los servicios de información telefónica sobre números de abonados.
- **telefonica.es**, la puerta de entrada a Telefónica desde Internet, es elegida por la revista **Dinero** como **la mejor web** de las empresas que cotizan en el Ibex 35 de la Bolsa española. El estudio ha sido realizado por la revista en colaboración con Look & Enter, compañía especializada en marketing y comunicación en Internet.
- El Consejo de Administración de Telefónica aprueba el **primer Informe** en materia de **Gobierno Corporativo de la Compañía**, pionero entre las grandes corporaciones españolas, en el que se analizan las estructuras de gobierno corporativo de Telefónica y el grado de cumplimiento de las principales recomendaciones existentes en materia de buen gobierno.



- **Telefónica Data** es la primera empresa proveedora de servicios en Latinoamérica que ha recibido el «**Service Provider Core Infrastructure Certified**». Esta importante certificación le ha sido otorgada por **Trusecure**, el líder mundial en seguridad.
- **Telefónica de España** comienza a ofrecer su nuevo servicio «**Acceso a Internet por Satélite**», destinado a aquellos clientes que requieren una conexión de alta velocidad a Internet en lugares que carecen de cobertura de ADSL.

#### MARZO

- Telefónica puede operar ya en **larga distancia nacional e internacional en cualquier ciudad de Brasil**. El servicio de larga distancia de Telefónica fuera del Estado de São Paulo se convierte en el Super 15 y está disponible en todo el territorio nacional.
- **Telefónica Móviles España** firma un acuerdo con la compañía japonesa **NEC** para el desarrollo y suministro de una plataforma multimedia que permite a los clientes de TME **acceder a los servicios de Internet (i-mode)**. Además, les ofrece la opción de **emplear GPRS cuando se encuen-**

**tren en Estados Unidos** gracias al acuerdo de itinerancia o roaming con T-Mobile USA. TME se convierte así en la primera operadora española en abrir roaming con EE.UU. Por otro lado, **TME** lanza el servicio «**Europa en contacto**» por el cual los clientes de Telefónica Movistar que se encuentren en **Europa** pueden recibir llamadas sin asumir el coste de la comunicación.

- **Intel Corporación y Telefónica de España** firman un acuerdo para desarrollar el nuevo producto de tecnología móvil **Centrino** (tecnología inalámbrica) sobre banda ancha en España. Esta tecnología **libera de los cables a los ordenadores portátiles**.
- **Telefónica Data Argentina y 3Com Corporation** firman un acuerdo para ofrecer soluciones de redes llave en mano a empresas en todo el país.
- **Telefónica I+D** recibe uno de los dos accesos de los «**II Premios Internacionales ONCE I+D**», en un acto presidido por Josep Piqué, ministro de Ciencia y Tecnología, y al que también asistieron los presidentes de la ONCE, Real Academia de Ciencias Físicas y CSIC, y el embajador de Suecia.



- Global Reporting Initiative acepta a Telefónica como miembro de su **Consejo de Stakeholders**. El GRI es una institución independiente cuya misión principal es el desarrollo de directrices e indicadores de cara a la publicación, por parte de las empresas, de informes de responsabilidad corporativa y sostenibilidad. Desde su nacimiento, en 1997, ha publicado diversos documentos que son empleados de forma voluntaria por múltiples compañías en el reporte de sus actividades en el ámbito económico, medioambiental y social.
  - **Telefónica y su presidente, César Alierta**, se mantienen, por segundo año consecutivo, entre las empresas y gestores españoles con mejor reputación corporativa, según el índice que elabora **MERCO** (Monitor Español de Reputación Corporativa).
- ABRIL**
- **Telefónica Móviles, T-Mobile International y TIM** (Telecom Italia Mobile) anuncian un acuerdo para suscribir una **alianza estratégica** al objeto de ofrecer a los clientes de todos los países donde están presentes productos y servicios comunes de superior calidad y así, reforzar la capacidad de los socios de competir en mercados internacionales.
  - El 1003 deja de ser operativo. Para acceder al **Servicio de Información** sobre números de abonado que presta **Telefónica de España** en el ámbito del Servicio Universal se debe marcar el **nuevo número 11818**. Con este cambio Telefónica da cumplimiento a la Orden Ministerial de 26 de marzo de 2002 y a la Resolución de la CMT de 7 de noviembre de 2002.
  - **Telefónica Móviles y Portugal Telecom** anuncian que **Vivo es la marca unificada de la joint venture** que agrupa todas sus operaciones de telefonía móvil en **Brasil**. El anuncio supone la consolidación de la compañía de telefonía móvil líder en Brasil y la mayor empresa de telefonía móvil de Sudamérica. Además, **Brasilcel**, la joint venture brasileña de **Telefónica Móviles y Portugal Telecom**, que opera con la marca unificada Vivo en todo el país, cierra definitivamente la adquisición del 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía celular brasileña **Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A.** (TCO), una vez cumplidas las condiciones a las que la compraventa quedó sometida.
  - **Telefónica Móviles** y la empresa finlandesa **Nokia** anuncian la puesta en marcha de la **nueva**



**red GSM** (Global System for Mobile Communication), con plataforma GPRS (General Packet Radio System) que operará en **Chile** en la banda de frecuencia de 1.900 MHz.

- **Telefónica de España, BBVA, HP España, y Microsoft Ibérica** firman un acuerdo para crear la **Oficina de Apoyo para la Sociedad de la Información**.
- Telefónica crea una sección en su web para temas específicos de **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Corporativa**.
- La **Comisión de Recursos Humanos y de Reputación Corporativa** impulsa la realización de informes de Responsabilidad Corporativa en los diferentes países en los que opera el Grupo Telefónica.

#### **MAYO**

- El Consejo de Administración de Telefónica acuerda aceptar la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% de **Antena 3 de Televisión**. La operación se inscribe en el proceso de desinversión en Antena 3 TV puesto en marcha por Telefónica para el cumplimiento de la

legislación de Televisión Privada. Por otro lado, la Junta General de Accionistas de Telefónica aprobó la distribución, a modo de dividendo en especie, de un máximo del 30% de las acciones de Antena 3 de Televisión entre los accionistas de Telefónica.

- **Telefónica de São Paulo (Brasil)** inicia una campaña comercial para ofrecer servicios de **telefonía local fuera del Estado de São Paulo**, el área geográfica donde la empresa tenía la concesión original de este servicio. Estos servicios empiezan a ofrecerse en seis estados del país. Es el primer paso hacia un progresivo cumplimiento de las metas establecidas en el contrato firmado en mayo de 2002 con la Agencia Nacional de Telecomunicaciones, Anatel.
- El Ministerio de Ciencia y Tecnología, el de Interior, y el de Sanidad y Consumo, junto con todos los operadores de telefonía móvil y los fabricantes de terminales, desarrollan una serie de soluciones técnicas para **imposibilitar el uso de terminales móviles robados**. El objetivo de esta iniciativa es desincentivar la sustracción de móviles, ya que el terminal dejará de tener valor si se bloquea.



- El mercado de **banda ancha en España** alcanza la cifra de 1.500.000 accesos, de los cuales 1.200.000 son líneas ADSL y 300.000, conexiones a través de módem-cable, según estimaciones de **Telefónica de España**.
- **Telefónica Móviles España** pone en marcha la **Tarifa Única Europea**. Con este nuevo servicio los clientes Movistar pueden realizar llamadas desde los países de Europa Occidental con un coste independiente del destino de la llamada, del momento en el que la realicen y del operador local utilizado.
- El Consejo de Administración de Telefónica aprueba el lanzamiento de una **Oferta Pública de Adquisición en efectivo** por el 100% del capital social de **Terra Lycos**. La Oferta, de 5,25 euros por acción de Terra Lycos, está condicionada a un nivel mínimo de aceptación del 75% de su capital, y supondría un desembolso máximo para Telefónica de 1.726 millones de Euros.

#### JUNIO

- La dirección de **Telefónica de España** presenta a los representantes sindicales una propuesta para la negociación de un **Plan de Regulación**

**de Empleo** que garantice la competitividad de la Compañía. El objetivo de dicho Plan, que parte de los principios de voluntariedad, universalidad y no discriminación del empleado en las bajas, es asegurar la competitividad de la Compañía en el nuevo entorno del mercado de las telecomunicaciones, garantía para el desarrollo de la Sociedad de la Información en España.

- **Telefónica de España** implanta el proyecto **GEICO** (Gestión Integrada del Cobro) para dar cobertura a los dos **procesos centrales de la Gestión del Cobro**: Cuentas a Cobrar y Gestión de Impagados para todos los segmentos de Clientes de **Telefónica de España, Telefónica Data y Telefónica Cable**. **GEICO** forma parte de un ambicioso plan de renovación de sistemas y da también cobertura a los segmentos de Clientes Oficiales de **Telefónica Móviles España y TPI**.
- **INVERTIA**, el portal financiero de Terra Lycos, obtiene el **Premio Schroders de Periodismo Financiero**, por el trabajo sobre los efectos de las guerras en la bolsa. El estudio se anticipó a los efectos en los mercados de valores de la posibilidad de un conflicto bélico en Irak, que final-



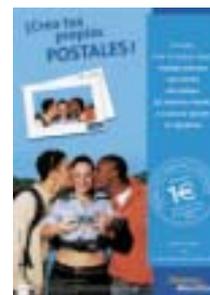
mente estalló meses después de la publicación del trabajo premiado.

- **Telefónica Móviles España** publica la **Memoria de Sostenibilidad** correspondiente al ejercicio 2002. Se trata de un informe exhaustivo donde la compañía presenta las nuevas prácticas y soluciones adoptadas para contribuir a un desarrollo sostenible. La Memoria representa, además, un punto de arranque para avanzar en la definición de un nuevo marco de gestión de Telefónica Móviles España que, basado en la responsabilidad y en la transparencia, integre factores económicos, sociales y medioambientales para generar mayor valor a la sociedad.
- El presidente de Telefónica, **César Alierta**, traslada al presidente de la República de México, **Vicente Fox**, que **México es un mercado estratégico para el futuro del Grupo Telefónica**, así como la intención de la Compañía de consolidarse como el segundo operador nacional de telefonía móvil en el mercado mexicano a través de su filial Telefónica Móviles.
- **Telefónica de Argentina** nombra a **Mario E. Vázquez** presidente de la Compañía, en sustitución

de Miguel Ángel Gutiérrez que se incorpora al Directorio de Telefónica Internacional S.A. Mario E. Vázquez es Licenciado en Ciencias Económicas y Auditor y es miembro del Consejo de Administración de Telefónica, S.A.

#### **JULIO**

- **Telefónica obtiene un beneficio** neto de 1.425,6 millones de euros gracias a la positiva evolución de los resultados operativos y financieros del primer semestre, que contrasta con la pérdida neta de 5.574,2 millones de euros en el mismo período del año anterior, principalmente debida a las provisiones extraordinarias realizadas. El negocio de telefonía celular sigue siendo el que más puntos aporta al crecimiento del EBITDA.
- **El Consejo de Administración** decide afianzar su compromiso con la política de **retribución al accionista**, iniciada en el ejercicio 2002, acordando proponer a la Junta de Accionistas correspondiente al ejercicio 2003 el pago de un dividendo de 0,4 euros por acción.
- Telefónica culmina la **Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks**, conside-



rando la participación resultante en dicha sociedad suficiente para desarrollar el proyecto empresarial que perseguía dicha Oferta.

- Telefónica presenta el **Libro Blanco del Hogar Digital**, que pretende servir como referencia en el proceso de desarrollo y consolidación en España de la Sociedad de la Información y el Conocimiento, especialmente en los hogares.
- **Telefónica de España** obtiene un nivel de **calidad de servicio superior al nivel medio** de los operadores de telefonía fija, según el informe elaborado por el Ministerio de Ciencia y Tecnología.
- **La facturación electrónica**, que Telefónica de España lanzó en julio de 2002, obtiene un nuevo certificado digital, emitido por la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, que le otorga plena validez fiscal con el reconocimiento de la Agencia Tributaria.
- **La Fundación** exhibe, en la Casa Museo Chillida-leku, en Hernani, la muestra «Chillida en la Colección de Telefónica», que reúne una de las colecciones privadas más significativas y completas de esculturas y dibujos del artista.
- Telefónica, S.A. comunica a la **Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)** su voluntad de renunciar a la condición del límite mínimo de aceptación del 75% al que quedaba sujeta su **Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks**, al considerar la participación resultante en dicha sociedad suficiente para desarrollar el proyecto empresarial que perseguía dicha Oferta.
- **Telefónica Móviles México** continúa su proceso de crecimiento y **consolidación de la red** Movistar GSM, que alcanza un mercado potencial de más de 35 millones de mexicanos en un total de 15 ciudades. Por otra parte, **Vivo, la marca** creada por Telefónica Móviles y Portugal Telecom para sus operadoras de telefonía móvil en Brasil, es la **más recordada** por los consumidores del país tan sólo tres meses después de su lanzamiento.

#### AGOSTO

- **La alianza** formada por **Telefónica Móviles, Orange, Telecom Italia Mobile y T-Mobile** anuncia sus primeros frutos: una gama de productos y servicios que proporcionan una mayor variedad, flexibilidad y transparencia tanto a clientes corporativos como a particulares.



- **Telefónica de España** amplia su oferta de servicios con una nueva gama de productos destinados a la salvaguarda de la **seguridad** de los equipos y aplicaciones informáticas para empresas y hogares.
- **La Real Academia Española**, la Fundación Telefónica y Terra Lycos colaborarán para difundir el castellano a través de Internet. Como primer paso, ya se puede acceder al Diccionario de la RAE a través de Educaterra, el portal de e-learning de Terra Lycos.

#### SEPTIEMBRE

- El Consejo de Administración aprueba un **nuevo modelo de organización** en el que se simplifican las líneas de actividad mediante la incorporación del negocio de empresas (Telefónica Data) a los negocios de Telefonía Fija en España y en Latinoamérica. El Presidente pasa a desempeñar todas las funciones ejecutivas de forma directa y desaparece la figura del Consejero Delegado por lo que Fernando Abril-Martorell deja sus funciones ejecutivas.
- **Telefónica Móvil (Chile)** supera los **dos millones de usuarios** y consolida su liderazgo. La com-

pañía ha ampliado en un 14% el parque de clientes, y crece de forma rentable, como demuestra el aumento del 15% en ingresos alcanzado en la primera mitad del año.

- Todas las **cabinas de TTP** (Telefónica Telecomunicaciones Públicas) ya permiten enviar **mensajes de texto, correo electrónicos y faxes**. El servicio **mundo ADSL** incorpora a su gama de productos la **descarga de música**. Además, **Telefónica de España** comienza a sustituir los prefijos **903-906** por «**los ochocientos**» que permitirá al usuario diferenciar la naturaleza de la información solicitada.
- **El Consejo de Administración** ejecuta el acuerdo adoptado por la Junta de Accionistas sobre **distribución a los accionistas** de la compañía, en especie y con carácter extraordinario, de parte de la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, mediante la atribución de **acciones de Antena 3** representativas del 30% de su capital social.
- El presidente de **Telefónica de España**, Julio Linares, cifra en **2.000 millones de euros** la inversión llevada a cabo por la empresa, durante



el período 2000-2003, para desarrollar la **banda ancha**. Además de las importantes inversiones en el capítulo de la banda ancha, Linares citó las innovaciones realizadas en la oferta de conectividad, incorporando soluciones inalámbricas **Wi-Fi**.

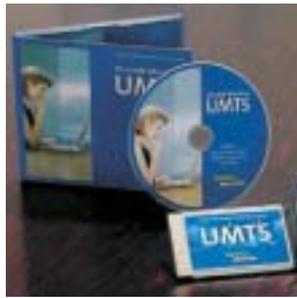
- **Telefónica Móviles España** incorpora a su oferta de Mensajería Multimedia un servicio de envío de **tarjetas postales**.
- **Telefónica** renueva su participación en el **FTSE4GOOD**, uno de los denominados índices bursátiles éticos, sostenibles o socialmente responsables que incluyen a las empresas que destacan por tener un mejor comportamiento social y medioambiental y sirven de referencia para buena parte de las inversiones éticas.
- **Telefónica** presenta ante la **Unión Europea** en su Multistakeholder Forum, su modelo de Reputación y Responsabilidad Corporativa.

#### OCTUBRE

- El **Consejo de Administración** avanza en el desarrollo del nuevo modelo de organización

que pretende poner más énfasis en los aspectos comerciales de la compañía. El objetivo es desarrollar al máximo el **potencial del segmento Grandes Clientes**. En Telefónica de España, la Dirección General de Empresas pasa a depender de Telefónica Empresas España, que también agrupa a Telefónica Data España, Telefónica Soluciones España y Telefónica Soluciones Sectoriales. Al frente de esta Dirección General está José Rocillo.

- Telefónica celebra su **III Conferencia de Inversores** y anuncia que la compañía espera generar un **flujo libre de caja** superior a los **27.000 millones de euros** en el período 2003-2006. Este flujo se destinará en primer lugar al pago de dividendo, durante los tres próximos años, y de otra parte a la contención de los pasivos financieros y demás compromisos.
- El presidente de Telefónica, **César Alierta**, anticipa que en el año 2006 el 41% del personal de Telefónica de España y el 38% de los empleados en Latinoamérica se dedicarán a **labores comerciales** y aboga por un modelo más flexible, con una organización más enfocada a los negocios clave, que debe permitir la con-



secución de un Grupo más ligero en activos y costes. Los tres focos de crecimiento son la banda ancha, la telefonía móvil y la telefonía fija en Latinoamérica.

- **Telefónica Móviles España** presenta la 'Oficin@ MoviStar UMTS', el **primer servicio UMTS** con carácter precomercial que lanza una operadora en España. De esta forma, la compañía ratifica el compromiso adquirido con la Administración.
- **Terra España** incorpora la nueva **tecnología Wi-Fi** a su catálogo de productos de alta velocidad.
- **TPI** lanza las **nuevas Páginas Amarillas.es**. El nuevo diseño, más claro y sencillo, permite mayor rapidez en la navegación. A esta renovación se unen los otros dos sitios de referencia: Páginas Blancas.es y El Callejero.
- **El Foro de Reputación Corporativa**, que hasta el momento integraban el Grupo Agbar, BBVA, Repsol YPF y Telefónica, ha ampliado su número de socios con la incorporación de Avertis, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex y Renfe.

#### NOVIEMBRE

- **El número de líneas ADSL** instaladas en España supera la cifra de 1,5 millones. La compañía ha invertido, desde el año 2000 unos 2.000 millones de euros en la creación de infraestructuras, servicios y contenidos.
- **Terra España** realiza un estudio que tiene como objetivo medir la eficacia de la **actividad publicitaria en Internet**, en combinación con otros medios de comunicación. La iniciativa es la primera de estas características en España.
- El presidente de Telefónica, **César Alierta**, anuncia al presidente de Argentina, **Néstor Kirchner**, inversiones por **610 millones de euros** para los próximos cuatro años, en parte destinadas a instalar líneas fijas con acceso a banda ancha.
- **La Fundación Telefónica** concede ayudas a **519 entidades no lucrativas españolas**. Estas entidades, que disponen de un servicio para mejorar la atención telefónica, se han beneficiado con este apoyo en la instalación de 705 líneas de ADSL y el desarrollo de 68 proyectos.



- Telefónica presenta el libro «Las Telecomunicaciones Multimedia», que ofrece una visión divulgativa de las aplicaciones y servicios multimedia que estarán disponibles en un futuro cercano, independientemente del tipo de redes que utilicen.
  - Los planes de empleo del Grupo, que gestiona Fonditel, son **galardonados** como los mejores planes de empleo españoles.
- DICIEMBRE**
- Telefónica **culmina su organización** que se orienta a tres negocios esenciales: Telefónica Móviles, Telefónica de España y Telefónica Latinoamérica. Una nueva unidad de Filiales engloba a los negocios de TPI, Endemol y Contenidos.
  - Telefónica Móviles Perú lanza la red móvil de mayor velocidad de transmisión del mercado peruano. Por su parte, Telefónica Móviles España participa en la **primera campaña publicitaria** multimedia vía móvil. Además, **Vivo**, la operadora brasileña filial de Telefónica Móviles, alcanza los **20 millones de clientes**, lo que la convierte en la empresa brasileña con la mayor base de clientes.
  - Telefónica de España instala su Línea **ADSL número 1.000.000** en la empresa de seguridad Prosegur. Telefónica extiende la cobertura de **banda ancha a todo el territorio**, al ampliar su oferta de acceso a Internet vía satélite.
  - Telefónica Móviles llega a un acuerdo con **Mobilkom Austria** para la venta de 3G Mobile Telecommunications, la filial de telefonía móvil del Grupo en el mercado austriaco. Es la **primera venta de espectro UMTS** en Europa y por ello puede abrir camino para acuerdos futuros entre operadores.
  - Telefónica, que repite liderazgo, ha sido considerada, junto con MRW e Iberia como la empresa española mejor percibida por su acción social según el ranking elaborado por la **Fundación Empresa y Sociedad**.



08\_02

Glosario

**ACE.** Agencia de Certificación Electrónica. Tiene el servicio de certificación digital para transacciones electrónicas SET. Están en ella Telefónica, Serperpa, la CECA y los sistemas 4B.

**Activos financieros.** Aquellos productos, pagarés, letras, bonos, acciones,... que el emisor utiliza para financiarse.

**ADSL (*Asymmetric Digital Subscriber Line, Línea de Abonado Digital Asimétrica*).** Tecnología de transmisión de ancho de banda que permite transportar comunicaciones de hasta 2 Mbit/s.

**Ancho de banda.** Técnicamente es la diferencia en hertzios (Hz) entre la frecuencia más alta y la más baja de un canal de transmisión. Sin embargo, este término se usa muy a menudo para referirse a la cantidad de datos que puede ser enviada en un período de tiempo determinado a través de un circuito de comunicación dado.

**ARPU (*Average Revenue Per User*).** Ingreso medio mensual por cliente y mes del negocio de telefonía móvil. Incluye ingresos por cuota de conexión, cuota de abono mensual, tráfico, ingresos de roaming saliente e ingresos de interconexión.

**ASP (*Active Server Page*).** Tipo especial de página HTML que contiene unos pequeños programas (también llamados scripts) que son ejecutados en servidores Microsoft Internet Information Server antes de ser enviados al usuario para su visualización en forma de página HTML. Los ficheros de este tipo llevan el sufijo .asp

**Backbone.** Arteria principal o red principal que refiere a las redes de transporte de tráfico.

**Bases de conocimiento.** Son esencialmente bases de datos o depositarios, destinados a almacenar y optimizar el uso del conocimiento, considerado éste como un capital dentro de la organización.

**B2B (*Business to Business*).** Comercio electrónico de empresa a empresa.

**B2C (*Business to Consumer*).** Comercio electrónico de empresa a consumidor final.

**B2E (*Business to employee*).** Comercio electrónico de empresa a empleado.

**BACKUP.** Duplicado de programa o archivo guardado por seguridad.

**Banner.** Anuncio de pequeñas dimensiones incluido en una página web.

**Bit/s (*bits por segundo*).** Unidad de medida de la capacidad de transmisión de una línea de telecomunicación.

**Blackberry.** Marca comercial del dispositivo de datos que sirve para gestionar el correo electrónico en tiempo real que comercializa la empresa Rim y que Telefónica Móviles ha incorporado entre sus servicios.

**Bucle local.** Último tramo de red (par de cobre) que une una central de telefonía local con el domicilio del cliente. La mayoría de los bucles locales miden menos de tres kilómetros.

**Buscador (*Search engine, indexador de información, motor de búsqueda, sistema de búsqueda*).** Servicio WWW que permite al usuario acceder a información sobre un tema determinado contenida en cualquier servidor de información Internet a través de palabras de búsqueda introducidas por él.

**Capital de Riesgo.** Capital que se dedica a inversiones realizadas en pequeñas compañías, durante las fases de vida iniciales de las mismas, cuando es muy difícil evaluar qué comportamiento tendrá la empresa a medio y largo plazo.

**Capitalización bursátil.** Resultado de multiplicar el número de títulos cotizados en bolsa por su cambio o cotización. Es un indicador de uso frecuente en el análisis comparado de mercados bursátiles (jerarquización según sus correspondientes cifras de capitalización) así como en la evaluación de la importancia relativa de estos respecto del sistema económico al que financian (capitalización bursátil respecto del PIB).

**CapEx (*Capital Expenditures*).** Inversión material e inmaterial.

**CAR.** Contestador automático en red.

**Carrier.** Operador de telecomunicaciones que se dedica, principalmente, al transporte de tráfico, ya sea nacional o internacional.

**Cash Flow.** Efectivo generado por una empresa en el transcurso de sus operaciones en un período de tiempo determinado.

**CDMA (*Code Division Multiple Access*),** acceso múltiple por división de códigos, es una tecnología digital inalámbrica que permite prestar servicios avanzados de nueva generación como el servicio inalámbrico a Internet. Utilizando codificación digital y técnicas de frecuencias de radio de espectro amplio (RF), establece comunicaciones móviles de acuerdo con el estándar US (IS 95) en el intervalo de frecuencias entre los 800 y los 1900 Mhz.

**Cifrado.** Tratamiento de un conjunto de datos a fin de impedir que nadie excepto el destinatario de los mismos pueda leerlos. Hay muchos tipos de cifrado de datos, que constituyen la base de la seguridad de la red.

**Cicorp.** Centro de información corporativo para el análisis financiero de Telefónica.

**Charlas interactivas (*chat*).** Comunicación simultánea entre dos o más personas a través de Internet, fundamentalmente escrita.

**Churn.** Tasa de bajas en %. Calculado como el número de bajas del período considerado entre el parque medio de dicho período.

**Comercio electrónico (*e-commerce*).** Intercambio comercial de bienes y servicios realizado a través de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

**Conference Call.** Multiaudioconferencia entre varios interlocutores.

**Content Delivery.** Servicio de valor añadido consistente en la distribución inteligente de contenidos, que ofrecen los Internet Data Center.

**CORE.** Principal, básico, esencial. En el ámbito empresarial, se utiliza para calificar el tipo de negocio. Ej: negocios core, negocios básicos, principales.

**Cortafuegos (*firewall*).** Sistema que se coloca entre una red local e Internet.

**CRM (*Customer Relationship Management*).** Servicios de gestión de la relación con los clientes (teatención, cobros, gestión de bases de datos, investigación de mercados).

**CSC (*Centro de Servicios Compartidos*).** Proveedor de servicios de soporte en outsourcing a distintas empresas.

**CUNE.** Sistema de información para la gestión que tiene como objetivo la elaboración de Cuentas de Resultados por ámbitos organizativos, segmentos de mercado y líneas de negocio/servicios, según distintos estándares y que permite cumplir nuestras obligaciones con el Regulador en lo re-

lacionado con la presentación (31-julio) de los resultados de la contabilidad de costes.

**DataWarehouse.** Plataforma o Sistema de información orientado a la toma de decisiones empresariales que, almacenando de manera integrada la información relevante del negocio, permite la realización de consultas complejas con tiempos de respuesta rápidos.

**Dinero electrónico.** Medio de pago electrónico basado en las tarjetas prepago o algún tipo de software específico para realizar intercambios de bienes y servicios por la Red.

**Dirección de Internet.** Dirección IP que identifica de forma inequívoca un punto de conexión en una red tipo Internet.

**Dirección IP.** Dirección definida por el Protocolo Internet. Se representa usualmente mediante notación decimal separada por puntos. Un ejemplo de dirección IP es 193.127.88.345

**Dispositivo Palm.** Ordenador de tamaño reducido (cabe en la palma de la mano) generalmente identificados con la Agenda digital personal PDA (Personal Digital Assistant).

**DJIA (Dow Jones Industrial Average).** Índice de Bolsa que refleja el comportamiento de la industria tradicional en Estados Unidos.

**DNS (Domain Name System).** Sistema de Nombres de Dominio.

**Dominio.** Conjunto de caracteres que identifican un sitio de la red accesible por un usuario.

**Dominio genérico.** Dominios de carácter supranacional formados por tres letras: «.com», «.org», «.edu», «.gov», «.biz», «.info», «.name», «.pro», «.aero», «.museum», o «.coop».

**Download.** En Internet proceso de transferir información desde un servidor de información al propio ordenador personal

**DVD (Digital Versatile Disc).** Soporte físico evolución del Compact Disk que permite el almacenamiento de películas en formato digital con alta calidad y múltiples canales de sonido.

**EBIT.** Resultados antes de amortizaciones y provisiones.

**EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization).** Resultado bruto de explotación, calculado como ingresos de explotación menos gastos de explotación.

**e-Business (electronic business, negocio electrónico).** Uso intensivo de las tecnologías de Internet para la ejecución de todos los procesos de negocio de una empresa.

**e-Company.** Empresa que utiliza en su organización el e-Business de forma generalizada.

**EDGE (Enhanced Data Rates for Global Evolution).** Tasa de Datos Mejorada para la Evolución Global. Se trata de una tecnología que mejora el ancho de banda de la transmisión de los datos en GSM y GPRS. Una de las ventajas de EDGE es que se puede añadir sobre las redes actuales.

**EDI-Web.** Término genérico que sirve para referirse a una forma de EDI (documento electrónico) que se basa en la tecnología WWW y que, por lo tanto, utiliza Internet como medio de transporte.

**e-Europe.** Iniciativa de la Comisión Europea que propone el acercamiento de la Sociedad de la Información a todos los ciudadanos de la Unión Europea.

**EIRIS (Ethical Investment Research Service).** Organización líder en Europa en la investigación sobre

responsabilidad social empresarial. Analiza más de 2.800 empresas en todo el mundo.

**e-Learning.** Sistema de formación de recursos humanos que utiliza las tecnologías de Internet.

**EPI (*Equipo de Protección Individual*).** Son equipos destinados a la protección de riesgos que amenazan la seguridad de un trabajador y no hayan podido ser eliminados mediante métodos organizativos o protección colectiva.

**e-procurement. (*logro*).** Sociedad para desarrollar un portal horizontal de compras por internet para facilitar los procesos de adquisición de bienes y servicios no productivos de BBVA, Repsol, Iberia y Telefónica. Portal horizontal, con sistema de pagos y plataforma financiera on-line.

**e-SIF.** Sistema de recogida global de información financiera y de gestión del Grupo Telefónica.

**ETNO.** Asociación de Operadores Europeos de Redes de telecomunicaciones. Sede en Bruselas.

**Extranet.** Red de tipo Internet de uso privado (Intranet), a la que la entidad propietaria permite conectarse a otros usuarios externos seleccionados (clientes, suministradores, socios).

**Factoring.** Producto financiero por el cual una empresa cede a una entidad los créditos comerciales derivados de sus ventas. A cambio, ésta le proporciona servicios de financiación y gestión de cobro.

**FAQ (*Frequently asked questions*).** Preguntas más frecuentes.

**Flash.** Tecnología aplicada al desarrollo de páginas web para el diseño, ilustración y animación.

**Free Cash Flow (*Flujo Libre de Caja*).** Número de acciones del capital social de una sociedad, dis-

ponibles y en circulación para ser negociadas por el público en general.

**Free float.** Número de acciones del capital social de una sociedad, disponibles y en circulación para ser negociadas por el público en general.

**FTSE4 Good Global Index.** Entidad que elabora una serie completa de índices bursátiles basados en estrictos criterios de lo que se conoce como inversión socialmente responsable.

**GPRS (*General Packet Radio Service, Servicio General Paquetes por Radio*).** Servicio de comunicación de telefonía móvil basado en la transmisión de paquetes con velocidades de hasta 114 kbit/s y conexión a Internet.

**GSM (*Global System for Mobile communication, Sistema Global para comunicaciones Móviles*).** Sistema de telefonía celular digital para comunicaciones móviles desarrollado en Europa con la colaboración de operadores, Administraciones Públicas y empresas.

**Gusano.** Programa, que introducido en un sistema, se autoreproduce causando daños en la red.

**Hacker.** Persona con conocimientos profundos sobre el funcionamiento interno de un sistema, de un ordenador o de una red de ordenadores y que con frecuencia se propone como reto poner a prueba la seguridad de los sistemas. En la terminología más técnica el hacker no busca su propio beneficio ni el perjuicio de otros, para el que se reservan los términos cracker o phreaker.

**HTML (*HyperText Markup Language*).** Lenguaje en el que se escriben las páginas a las que se accede a través de navegadores WWW.

**HTTP (*HyperText Transfer Protocol*).** Protocolo usado para la transferencia de documentos WWW.

**Host.** En Internet, el término host se aplica a cualquier ordenador que tiene acceso a los demás ordenadores en la Red. Inicialmente, a cada host correspondía una dirección IP que lo identificaba unívocamente. Desde la aparición de los hosts virtuales, esto ha dejado de ser así.

**IBEX 35.** Es el índice de la bolsa española. Está formado por los 35 valores más importantes elegidos por su tamaño y frecuencia de contratación.

**I+D+I.** Investigación, Desarrollo e innovación.

**Incumbente.** Dominante en un mercado.

**IMEI.** Número de serie de un móvil (similar al nº de bastidor de un vehículo). Permite, por ejemplo, bloquear un teléfono móvil por robo.

**i-Mode.** Servicio de transmisión por paquetes que permite la conexión a Internet a través del móvil.

**Info XXI.** Iniciativa del Gobierno Español para la promoción de la Sociedad de la Información. «La Sociedad de la Información para todos».

**Internet.** Red digital de conmutación de paquetes, basada en los protocolos TCP/IP.

**Intranet.** Red de tipo Internet de uso privado.

**Insumos.** Consumos internos.

**IPv6.** Nomenclatura de la nueva generación de Internet. Aporta más velocidad, una mayor facilidad de uso y mejora la seguridad de acceso a la información.

**ISO (International Organization for Standardization).** Organización Internacional para la Normalización.

**ISP (Internet Service Provider).** Organización, habitualmente con ánimo de lucro, que además de

dar acceso a Internet a personas físicas y/o jurídicas, les ofrece una serie de servicios (por ejemplo, hospedaje de páginas web, servicios de correo electrónico, etc.)

**Java.** Lenguaje de programación desarrollado por Sun para la elaboración de pequeñas aplicaciones exportables a la red (applets) y capaces de operar sobre cualquier plataforma a través de navegadores WWW. Permite dar dinamismo a las páginas web.

**JavaScript.** Lenguaje desarrollado por Netscape. Aunque es parecido a Java se diferencia de él en que los programas están incorporados en el fichero HTML.

**Joint Venture.** Acuerdo entre dos empresas para la creación de una tercera.

**LAN (Local Area Network).** Red de Área Local. Red de datos para dar servicio a un área geográfica máxima de unos pocos kilómetros cuadrados con velocidades de transmisión de hasta 100 Mbps (100 megabits por segundo).

**Marketplace.** En Internet, aquellos websites orientados al comercio electrónico que funcionan como punto de encuentro entre oferta y demanda, en un mercado virtual.

**Margen EBITDA.** Resultado Bruto de Explotación dividido entre Ingresos de Explotación.

**Mensajes cortos-SMS.** Sistema que facilita a los teléfonos móviles GSM el envío y recepción de mensajes alfanuméricos de hasta 180 caracteres, utilizando el canal de señalización.

**MOU (Minutes of Usage).** Número de Minutos aire medios por cliente de telefonía móvil y mes. Los minutos aire incluyen tanto tráfico de salida (móvil-fijo, móvil-móvil interno, móvil-otros ope-

radores móviles) como de entrada (fijo-móvil y otros operadores móvil-móvil).

**Mensajes Multimedia-MMS.** Mensajes a través de móvil con voz, imágenes, vídeo y audio.

**MERCO (Monitor Español de Reputación Corporativa).** Este índice es un barómetro que destaca anualmente a las 50 mejores empresas y gestores españoles por prestigio e imagen corporativa.

**Multidoméstica.** Carácter local que convive, a la vez, con un carácter multinacional. Aplicado a una operadora, significa la adecuación a las características de los mercados locales, por parte de una empresa de dimensión internacional.

**Multimedia.** Información digitalizada que combina varios tipos de información, como texto, gráficos, imagen fija o en movimiento, sonido, etc.

**NASDAQ (National Association of Securities Dealers).** Sistema de cotización por ordenador o bolsa electrónica (NASD Automated Quotation system) que opera en el Mercado de Valores de EE.UU.

**Navegador (Browser).** Aplicación para visualizar documentos WWW y navegar por el espacio Internet. Es la aplicación que permite interactuar con el ordenador, para el fin antes indicado, con comodidad y sin necesidad de tener conocimientos de informática.

**Olivencia, Informe.** Primer informe que se publicó en España (26-2-98) sobre buen gobierno. De hecho se ha convertido en el primer código ético de buen gobierno para las sociedades cotizadas.

**OMA (Open Mobile Alliance).** Foro internacional creado para promover la interoperabilidad en telefonía celular.

**Online (en línea, conectado).** Condición de estar conectado a una red.

**OPA.** Oferta Pública de Adquisición de Valores.

**O.B.P («Open, Basic, Premium»).** Oferta comercial de Terra basada en una combinación de acceso y servicios en abierto para todos los usuarios junto con otros servicios y contenidos adicionales de valor añadido por los que obtiene ingresos a través de suscripciones y pay per view o pay per use.

**OPV.** Oferta Pública de Venta de Valores.

**OPS.** Oferta Pública de Suscripción de Valores.

**Openwave Download Fun.** Software que proporciona a los teléfonos móviles capacidades multimedia con los más ricos y avanzados contenidos a través de mensajes cortos (SMS) y navegación (WAP).

**Outsourcing.** Modalidad de contratación por la que una compañía contrata a otra externa para realizar servicios que originalmente se realizaban en la primera, con el objetivo de reducir costes y mejorar los servicios.

**Partner.** Socio estratégico de una empresa u organización.

**PDA (Personal Digital Assistant).** Asistente Personal Digital. Ordenador de pequeño tamaño a modo de agenda electrónica, considerado cada vez más como ordenador de mano.

**Personal Digital Assistant (PDA, Asistente Personal Digital).** Ordenador de pequeño tamaño a modo de agenda electrónica, considerado cada vez más como ordenador de mano.

**Ping (Packet Internet Grouper).** Verificación de Direcciones de Internet. Programa que se utiliza para comprobar si un destino está disponible.

**Portal.** Acceso, en Internet, a gran variedad de recursos y de servicios, entre los que suelen encontrarse buscadores, foros, compra electrónica, etc.

**Portabilidad numérica.** Posibilidad que deben ofrecer todos los operadores, fijos y móviles, a sus clientes de cambiar de operador conservando su número de teléfono de forma gratuita.

**Preasignación.** Procedimiento que permite a los clientes cursar todo su tráfico (metropolitano, provincial, interprovincial, internacional y fijo-móvil) a través de un operador alternativo a Telefónica por marcación directa, es decir, sin necesidad de marcar ningún prefijo.

**Premium Servicio (canal de tv, página web, paquete de canales, etc).** De carácter especial por lo atractivo de su contenido, que se ofrece a quienes ya son abonados al paquete básico de una plataforma, a un precio específico.

**Price-Cap.** Nuevo sistema de precios máximos anuales establecido por la autoridad competente.

**Proxy.** Alterno, en Internet.

**RDSI (Red Digital de Servicios Integrados).** Red que integra servicios de voz, datos, vídeo, etc, por medio de dos canales de 64 kbit/s.

**Report.** Suma que debe pagar el comprador en un mercado a plazo para «doblar» su posición en el siguiente mes bursátil.

**Roadshow.** Conjunto de presentaciones en diferentes puntos geográficos y/o países por parte de representantes de una compañía para informar sobre la situación económico-financiera de la empresa o sobre aspectos concretos de la misma, de cara a un próximo evento.

**Roaming.** En telefonía celular, función que permite al sistema conocer de forma automática dónde se encuentran sus terminales. Dar acceso directo a la red a clientes de operadores móviles extranjeros que están en territorio nacional.

**ROCE (Rate of Return on Capital Employed).** Tasa de retorno del capital empleado. Es un ratio general de medida de la rentabilidad en relación al capital invertido en el negocio. Se define como el cociente entre el NOPAT ((Net Operating Profit After Tax-: diferencia entre EBITDA-Amortizaciones-Impuestos) y el Capital Neto Invertido Medio.

**SAC (Subscriber Acquisition Cost).** Coste mensual de captación de cada cliente de telefonía móvil. Incluye subvención del terminal, comisiones a la red de ventas y welcome pack.

**SEC.** Es la institución que en los Estados Unidos cumple las mismas funciones que la CNMV.

**Sinergias.** Convergencia y compartición de recursos entre diferentes áreas o ámbitos de un mismo sistema u organización.

**Sociedad de la Información.** Sociedad de la Información es un estadio de desarrollo social caracterizado por la capacidad de sus miembros (ciudadanos, empresas y administración pública) para obtener y compartir cualquier información, instantáneamente, desde cualquier lugar y en la forma que se prefiera.

**Spam o Spaming.** Recepción de correos electrónicos no deseados que alguna persona o entidad manda de manera masiva.

**SRC (Subscriber Retention Cost).** Coste mensual de fidelización de clientes de telefonía móvil.

**Stakeholders (Grupos de interés).** Grupos con los que una gran compañía establece contactos, de forma

directa o indirecta, y mantienen intereses legítimos en ella: clientes, accionistas, inversores, empleados, socios, medios de comunicación, proveedores.

**Streaming.** Transmisión de datos de audio y vídeo que permite al usuario no tener que esperar la descarga completa de la información, sino que dispone de la misma al mismo tiempo que se recibe.

**Stock options.** Opciones sobre acciones. Procedimiento para fidelizar personal directivo o no directivo en las empresas.

**S&P (Standard and Poor's 500).** Índice de la Bolsa de Nueva York que toma como referencia las 500 empresas más importantes que cotizan en ella.

**3G o Tercera Generación.** Telefonía móvil de tercera generación. (ver UMTS)

**Tarifa plana.** Sistema de tarificación y/o precios aplicados de forma global, de acuerdo a criterios de tiempos de utilización y no de consumos.

**TIC.** Tecnologías de la Información y las Comunicaciones

**TCP/IP (Transmission Control Protocol/Internet Protocol).** Familia de protocolos definidos en los que se basa Internet.

**TDMA (Time Division Multiple Access).** Acceso múltiple por división de tiempo. Es una técnica de asignación de ancho de banda en la que cada canal puede acceder al ancho de banda durante un periodo determinado de tiempo.

**TDT (Televisión Digital Terrenal).** Plataforma de televisión digital cuya transmisión se realiza por sistemas de radiodifusión terrenas, es decir, con antenas situadas en la superficie de la tierra.

**TDS.** Televisión Digital por Satélite.

**TV de pago («pay per view» y «pay per use»).** Modalidad de televisión en la que es necesario pagar una cuota para acceder a los contenidos, lo que permite descodificarlos.

**UMTS (Universal Mobile Telecommunications System Sistema Universal de Telecomunicaciones Móviles).** Estándar de telefonía móvil celular de banda ancha y alta velocidad desarrollado por el ETSI (European Telecommunications Standard Institute).

**URL (Uniform Resource Locator, Localizador Uniforme de Recursos).** Sistema unificado de identificación de recursos en la red. Este tipo de direcciones permite identificar objetos WWW, Gopher, FTP, News, etc. Ejemplos de URL son: <http://www.ana-ya.es> o <ftp://ftp.ati.esusuario>.

**Video on Demand (VOD, vídeo bajo demanda).** Sistemas que permiten a los espectadores pedir y visionar un programa concreto en el momento exacto que el espectador desea detenerlo, ir hacia atrás, usar cámara lenta, etc.

**WAP (Wireless Application Protocol, Protocolo de Aplicación de Comunicaciones sin hilos).** Protocolo que permite a los usuarios de teléfonos móviles el acceso interactivo a Internet, visualizando la información en el visor del teléfono.

**Warrant.** Es un instrumento que da derecho a la compra de una o varias acciones de una sociedad concreta a un precio previamente fijado y en un plazo también establecido. Son similares a las opciones de compra pero tienen una duración mayor y además se negocian en las bolsas, mientras que las opciones lo hacen en los mercados de derivados.

**Web (Malla).** Servidor de información WWW. Se utiliza también para definir el universo WWW en su conjunto.

**Website (*Sitio Web*).** Colección de páginas web a las que se accede a través de una dirección URL única.

**Wi-Fi (*Wireless Fidelity*).** Es la tecnología utilizada en una red o conexión inalámbrica, para la comunicación de datos entre equipos situados dentro de una misma área (interior o exterior) de cobertura.

**VOIP (*Voice access Over Internet Protocol*).** Acceso de voz sobre protocolo de Internet. Nuevo término para la telefonía a través de Internet.

**WML (*Wireless Markup Language*).** Versión reducida del lenguaje HTML para Telefonía Inalámbrica.

**WWW (*World Wide Web, literalmente «malla que cubre el mundo»*).** Servicio de información distribuido, basado en hipertexto, cuya información puede ser de cualquier formato (texto, gráfico, audio, imagen fija o en movimiento) y es fácilmente accesible a los usuarios mediante los programas navegadores.

**xDSL (*Digital Subscriber Line, Línea de Abono Digital*).** Tecnologías que ofrecen amplio ancho de banda a través del par de cobre convencional desplegado inicialmente para el servicio telefónico. ADSL es la variedad operativa actualmente.

**XML (*eXtensible Markup Language*).** Lenguaje desarrollado a partir del lenguaje HTML (usado para las páginas web) para disponer en el servicio WWW de nuevas capacidades para la transferencia de datos. Es la base del Edi-Web.

08\_03 Índice de tablas y gráficos

08\_03

Índice de tablas y gráficos

## 02 Órganos de Gobierno

- Consejo de Administración 010
- Equipo directivo Corporativo 011
- Líneas de actividad 011

## 03 Información Corporativa

### 03\_01 Ya somos cien millones

- Líneas fijas en servicio 015
- Clientes celular 015
- Clientes gestionados 015
- Ranking mundial por capitalización bursátil 016
- Mercado móvil. Ranking mundial 017
- Distribución de Clientes Gestionados de Telefónica Móviles 2003 018
- Telefónica Móviles en Latinoamérica 018
- Clientes ADSL -2003 019
- Crecimiento del negocio fijo en Latinoamérica 019
- Estrategia de crecimiento 2003-2006 019
- Crecimiento Ingresos 020
- Crecimiento EBITDA 020
- 14 años de inversión sostenida en Latinoamérica 021
- Inversión en Infraestructuras en Latinoamérica 021
- Distribución de proyectos de Fundación Telefónica en España por áreas de actividad 021
- Líneas ADSL en Telefónica de España 024
- Clientes acumulados GRPS de TME 025

### 03\_02 Nuestro centro: el cliente

- Profunda transformación de la plantilla en nuestras operaciones fijas 027
- Nuevos servicios para el cliente digital 027
- Orientación al cliente como clave en la nueva transformación del sector 027
- CapEX de Ingresos. Grupo Telefónica 028
- El cliente: Punto clave en nuestra estrategia 028

### 03\_03 Anexo I. Un Grupo con una visión bien definida

- Visión de liderazgo, misión y valores 034-035
- Los Valores del Grupo Telefónica por grupos de interés 035

### 03\_04 Anexo II. Un Grupo comprometido con el Gobierno Corporativo

- Distribución de consultas al teléfono de Atención al Accionista 036

### 03\_06 Anexo IV. Un Grupo solidario

- Inversión de Fundación Telefónica en Acción Social y Cultural en 2003 040
- Distribución de Recursos de Fundación Telefónica por áreas de actividad 040

• Distribución de Proyectos por área de actividad	040-041
• Presupuesto de Fundación Telefónica en Acción Social y Cultural en 2003	041
• Distribución de las 784 entidades colaboradoras de Fundación Telefónica España por áreas de actividad	041
• Distribución de Recursos de Fundación Telefónica por áreas de actividad	041
 03_07 Anexo V. Un Grupo innovador	
• Inversión Total en Innovación del Grupo Telefónica en 2003	042
• Evolución de la Cartera de Derechos de Propiedad Industrial e Intelectual de Telefónica	042
• Cronograma de Iniciativas en 2003	043
 <b>04 Información al accionista</b>	
• Revalorización Bursátil año 2003. Telefónica e índices	047
• Capitalización Bursátil de Compañías de Telecomunicaciones a 31/12/03	047
• Cartera de Acciones	048
• Modificaciones del Capital Social	048
• Participaciones significativas	049
• Participaciones Consejeros	049
 <b>05 Resultados enero-diciembre</b>	
• Tamaño de Mercado Grupo Telefónica	052
• Ventas a Terceros por Línea de Actividad	055
• Distribución de EBITDA por Países	057
• Capex por Línea de Actividad	060
• Datos Financieros Seleccionados. Grupo Telefónica	062
• Resultados por Compañías. Grupo Telefónica	062
• Resultados Consolidados. Grupo Telefónica	063
• Balance de Situación Consolidados. Grupo Telefónica	064
• Flujo de Caja y Variación de Deuda. Grupo Telefónica	065
• Deuda Neta Financiera más Compromisos. Grupo Telefónica	065
• Reconciliaciones de Flujo de Caja con EBITDA menos Capex. Grupo Telefónica	066
• Tipos de Cambios aplicados a Cuenta de Resultados. Grupo Telefónica	067
• Tipos de Cambio aplicados a Balances y Capex. Grupo Telefónica	067
 05_02 Análisis de Resultados por Líneas de Actividad	
• Clientes ADSL 2003	070
• Datos Operativos. Telefónica de España	073
• Ingresos por Operaciones de Telefónica de España (individual)	073
• Resultados Consolidados, Grupo Telefónica de España	074
• Margen EBITDA Acumulado 2003 (telefonía fija)	075
• Datos Operativos. Grupo Telefónica Latinoamérica	081

• Datos Financieros Seleccionados. Grupo Telefónica Latinoamérica	082
• Resultados Consolidados. Grupo Telefónica Latinoamérica	082
• Datos Financieros Seleccionados. Grupo Telefónica Data	086
• Resultados Consolidados. Telefónica Empresas	087
<b>Análisis de Resultados. Negocio de telefonía móvil</b>	
• Distribución de Clientes Gestionados de Telefónica Móviles 2002 -2003	088
• Evolución Acumulada del Margen EBITDA. Telefónica Móviles	088
• Evolución de la Ganancia Neta de Clientes y Margen EBITDA. Telefónica Móviles	089
• Datos Operativos. Grupo Telefónica Móviles	097
• Datos Seleccionados. Telefónica Móviles España	097
• Datos Seleccionados. Grupo Telefónica Móviles: Operadoras Participadas	098
• Datos Financieros Seleccionados. Grupo Telefónica Móviles	099
• Resultados Consolidados. Grupo Telefónica Móviles	100
• Resultados Consolidados. Negocio de telefonía móvil	101
<b>Análisis de Resultados. Otros Negocios</b>	
• Datos Operativos de España. Grupo TPI• Páginas Amarillas	103
• Resultados Consolidados. Grupo TPI• Páginas Amarillas	104
• Resultados Consolidados. Negocio de Directorios	105
• Total Suscriptores de Pago	107
• Datos Operativos. Grupo Terra Lycos	107
• Resultados Consolidados. Grupo Terra Lycos	108
• Resultados Consolidados. Grupo Atento	110
• Resultados Consolidados. Negocios de Contenidos y Media	112
<b>06 Gestión del Riesgo</b>	
• Año 2003	116
• Años 2002-2003	116
• Deuda por divisas (diciembre 2003)	117
• Deuda por divisas (diciembre 2002)	117
• Magnitudes operativas 2003	119
• Pasivos a diciembre 2003	119
• Ratios financieros	120
<b>07 Estructura del Grupo</b>	
• Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales detallado por línea de negocio	122-123

# 09

## Información financiera

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADOS  
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE TELEFÓNICA, S.A.





09\_01

# Cuentas anuales e Informe de gestión consolidados

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003. TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
www.deloitte.es

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica (véase Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre que afectaba a la inversión neta del Grupo Telefónica en Argentina.

Durante el ejercicio 2003, tanto Telefónica de Argentina, S.A. como Telefónica Móviles Argentina, S.A. han aportado resultados netos positivos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Telefónica, así como diferencias positivas de cambio en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" de los fondos propios consolidados. Después de estos efectos, la inversión neta del Grupo Telefónica en Argentina al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.095 millones de euros, importe que los Administradores del Grupo consideran recuperable de acuerdo con los resultados de los últimos planes de negocio que han elaborado (véase Nota 4-a).

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de Telefónica S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida directamente a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Javier Ares San Miguel  
26 de febrero de 2004

**GRUPO TELEFÓNICA**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE**  
*(Millones de euros)*

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS</b>	—	<b>292,49</b>
<b>B) INMOVILIZADO</b>	<b>45.003,93</b>	<b>50.008,83</b>
<b>I. Gastos de Establecimiento</b>	<b>543,59</b>	<b>496,48</b>
<b>II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)</b>	<b>7.673,16</b>	<b>7.629,57</b>
Gastos de investigación y desarrollo	1.189,92	1.179,15
Concesiones administrativas	6.603,09	6.350,20
Arrendamiento financiero	92,77	84,40
Otro inmovilizado inmaterial	4.306,95	4.321,83
Amortizaciones y provisiones	(4.519,57)	(4.306,01)
<b>III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)</b>	<b>24.315,78</b>	<b>27.099,65</b>
Terrenos y construcciones	6.071,16	6.159,15
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.385,42	3.739,81
Instalaciones telefónicas	55.885,32	53.758,90
Mobiliario, utillaje y otros	2.831,18	3.132,06
Inmovilizaciones materiales en curso	1.074,00	986,15
Anticipos de inmovilizaciones materiales	7,21	66,15
Materiales de instalación	185,66	162,63
Amortizaciones y provisiones	(44.124,17)	(40.905,20)
<b>IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)</b>	<b>12.471,40</b>	<b>14.783,13</b>
Participaciones en empresas asociadas	1.507,40	2.081,19
Otras participaciones	492,37	932,03
Otros créditos	1.212,53	2.225,26
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	582,39	160,77
Administraciones Públicas deudoras (Nota 18)	9.029,48	9.679,42
Provisiones	(352,77)	(295,54)
<b>C) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)</b>	<b>6.053,87</b>	<b>6.364,02</b>
<b>D) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)</b>	<b>535,04</b>	<b>802,28</b>
<b>E) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.482,36</b>	<b>10.573,67</b>
<b>I. Existencias</b>	<b>400,97</b>	<b>449,83</b>
Existencias	451,17	498,64
Anticipos	1,38	14,81
Provisiones	(51,58)	(63,62)
<b>II. Deudores</b>	<b>6.218,26</b>	<b>6.029,15</b>
Clientes (Nota 10)	6.266,17	5.922,88
Empresas asociadas, deudores	80,37	148,59
Deudores varios	393,67	657,05
Personal	48,90	58,08
Administraciones Públicas (Nota 18)	1.122,84	1.055,37
Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(1.685,75)	(1.663,56)
Provisiones deudores varios	(7,94)	(149,26)
<b>III. Inversiones Financieras Temporales (Nota 8)</b>	<b>3.199,64</b>	<b>3.031,67</b>
Créditos a empresas asociadas	316,14	303,53
Cartera de valores a corto plazo	2.205,05	1.963,87
Otros créditos	692,18	770,05
Provisiones	(13,73)	(5,78)
<b>IV. Acciones Propias a corto plazo (Nota 11)</b>	<b>133,46</b>	<b>334,56</b>
<b>V. Tesorería</b>	<b>336,42</b>	<b>543,91</b>
<b>VI. Ajustes por periodificación</b>	<b>193,61</b>	<b>184,55</b>
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>62.075,20</b>	<b>68.041,29</b>

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

**GRUPO TELEFÓNICA**  
**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE**  
*(Millones de euros)*

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b> (Nota 11)	<b>16.756,56</b>	<b>16.996,00</b>
<b>I. Capital social suscrito</b>	<b>4.955,89</b>	<b>4.860,66</b>
<b>II. Prima de emisión de acciones</b>	<b>7.987,14</b>	<b>11.670,02</b>
<b>III. Reservas de revalorización</b>	<b>1.357,86</b>	<b>2.870,90</b>
<b>IV. Otras reservas de la sociedad dominante</b>	<b>9.204,69</b>	<b>5.808,90</b>
Reservas distribuibles	8.413,26	4.816,37
Reservas no distribuibles	791,43	992,53
<b>V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional</b>	<b>(1.956,68)</b>	<b>4.402,65</b>
<b>VI. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia</b>	<b>(599,93)</b>	<b>(532,51)</b>
<b>VII. Diferencias de conversión de consolidación</b>	<b>(6.395,99)</b>	<b>(6.507,82)</b>
<b>VIII. Pérdidas y ganancias</b>	<b>2.203,58</b>	<b>(5.576,80)</b>
Pérdidas y ganancias de la matriz y filiales	2.449,07	(11.372,41)
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (Nota 12)	(245,49)	5.795,61
<b>B) SOCIOS EXTERNOS</b> (Nota 12)	<b>4.426,22</b>	<b>5.612,93</b>
<b>C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>11,42</b>	<b>11,36</b>
<b>D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> (Nota 13)	<b>657,97</b>	<b>880,46</b>
<b>E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (Nota 14)	<b>7.688,23</b>	<b>8.014,91</b>
<b>F) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>18.495,42</b>	<b>21.726,15</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> (Nota 15)	<b>12.408,71</b>	<b>12.969,22</b>
Obligaciones y bonos no convertibles	12.408,71	12.351,50
Otras deudas en valores negociables	—	617,72
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> (Nota 16)	<b>4.932,56</b>	<b>6.912,94</b>
<b>III. Otros acreedores</b>	<b>346,57</b>	<b>206,68</b>
Otras deudas	225,80	179,05
Deudas representadas por efectos a pagar	120,77	27,63
<b>IV. Deudas con Administraciones Públicas</b> (Nota 18)	<b>801,63</b>	<b>1.629,46</b>
<b>V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>5,95</b>	<b>7,85</b>
<b>G) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>13.848,86</b>	<b>14.681,74</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> (Nota 15)	<b>3.242,54</b>	<b>2.625,63</b>
Obligaciones	1.652,51	1.056,20
Otras deudas en valores negociables	1.275,39	1.280,48
Intereses de obligaciones y otros valores	314,64	288,95
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>2.721,06</b>	<b>4.193,27</b>
Préstamos y otras deudas (Nota 16)	2.659,20	4.072,67
Deuda por intereses	61,86	120,60
<b>III. Deudas con empresas asociadas</b> (Nota 8)	<b>41,47</b>	<b>22,90</b>
<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>5.308,60</b>	<b>5.113,15</b>
Anticipos recibidos por pedidos	53,86	73,43
Deudas por compras o prestación de servicios	5.235,06	5.014,13
Deudas representadas por efectos a pagar	19,68	25,59
<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>2.117,02</b>	<b>2.289,37</b>
Administraciones Públicas (Nota 18)	1.181,09	1.048,52
Otras deudas no comerciales (Nota 19)	935,93	1.240,85
<b>VI. Ajustes por periodificación</b>	<b>418,17</b>	<b>437,42</b>
<b>H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO</b> (Nota 14)	<b>190,52</b>	<b>117,74</b>
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G+H)</b>	<b>62.075,20</b>	<b>68.041,29</b>

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

**GRUPO TELEFÓNICA**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
*(Millones de euros)*

<b>DEBE</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) GASTOS</b>		
<b>Reducción de existencias</b>	<b>136,29</b>	<b>49,22</b>
<b>Consumos y otros gastos externos</b>	<b>6.276,61</b>	<b>6.953,59</b>
Compras	2.482,46	2.978,44
Trabajos realizados por otras empresas	3.794,15	3.975,15
<b>Gastos de personal (Nota 20)</b>	<b>4.641,32</b>	<b>4.793,77</b>
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>6.274,22</b>	<b>6.692,42</b>
Material (Nota 7)	4.941,97	5.370,07
Inmaterial (Nota 6)	1.205,41	1.132,25
Gastos amortizables	126,84	190,10
<b>Variación de las provisiones de tráfico</b>	<b>420,60</b>	<b>645,58</b>
Variación de provisiones de existencias	(1,01)	37,46
Variación de provisiones por insolvencias (Nota 10)	380,82	555,64
Variación de otras provisiones	40,79	52,48
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>5.142,96</b>	<b>5.070,37</b>
Servicios exteriores	4.558,45	4.564,61
Tributos	524,23	412,10
Otros gastos de gestión corriente	60,28	93,66
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.327,90</b>	<b>5.031,75</b>
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	0,01	0,10
Gastos financieros por deudas y gastos asimilados (Nota 20)	1.946,50	1.784,14
Amortización de gastos financieros a distribuir en varios ejercicios	41,70	43,23
Variación de las provisiones de inversiones financieras	(47,99)	99,63
Diferencias negativas de cambio (Nota 20)	339,74	2.245,17
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	246,98	536,88
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	444,11	667,49
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>4.612,16</b>	<b>1.616,82</b>
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Notas 7 y 8)	100,29	136,48
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	55,27	9.614,55
Pérdidas por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 8)	39,66	206,44
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 20)	2.221,60	6.735,04
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>V BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.362,50</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(2,07)	(3.340,59)
Otros impuestos (extranjeros) (Nota 18)	915,50	111,94
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>2.449,07</b>	<b>—</b>
Resultado atribuido a los socios externos (beneficio) (Nota 12)	420,25	182,39
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)</b>	<b>2.203,58</b>	<b>—</b>

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

**GRUPO TELEFÓNICA****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)*

<b>HABER</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>B) INGRESOS</b>		
Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 20)	28.399,84	28.411,30
Variación de obra en curso	0,80	31,12
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	530,32	496,71
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>288,94</b>	<b>297,57</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	192,21	230,21
Subvenciones	12,93	14,71
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	83,80	52,65
<b>I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Ingresos por participaciones en capital</b>	<b>14,58</b>	<b>17,43</b>
En otras empresas	14,58	17,43
<b>Otros ingresos financieros (Nota 20)</b>	<b>369,77</b>	<b>320,37</b>
En empresas asociadas	33,00	31,07
En otras empresas	336,77	289,30
<b>Diferencias positivas de cambio (Nota 20)</b>	<b>834,91</b>	<b>1.612,85</b>
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS</b>	<b>1.060,70</b>	<b>2.221,62</b>
Participación en beneficios de empresas puestas en equivalencia	34,40	9,00
Reversión de diferencias negativas de consolidación	1,65	2,06
<b>III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Beneficios procedentes de inmovilizado (Nota 20)	224,22	55,56
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 8)	407,96	99,32
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	53,78	63,79
Ingresos o beneficios extraordinarios (Nota 20)	481,20	255,96
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS</b>	<b>1.249,66</b>	<b>16.217,88</b>
<b>V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>—</b>	<b>14.601,06</b>
<b>VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)</b>	<b>—</b>	<b>11.372,41</b>
Resultado atribuido a los socios externos (pérdida) (Nota 12)	174,76	5.978,00
<b>VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA)</b>	<b>—</b>	<b>5.576,80</b>

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

<p><b>Telefónica, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica</b></p>	<p>contenidos y portales para el acceso a internet), Atento (servicios de «contact center») y Telefónica Contenidos (medios de comunicación, entretenimiento y contenidos).</p>
<p><b>Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003</b></p>	<p>La actividad desarrollada por gran parte de las sociedades que componen el Grupo Telefónica se encuentra regulada por distinta normativa, que requiere en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios.</p>
<p><b>(1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL</b></p>	<p>La actividad desarrollada por gran parte de las sociedades que componen el Grupo Telefónica se encuentra regulada por distinta normativa, que requiere en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios.</p>
<p><b>Configuración del Grupo Telefónica</b> Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado de empresas que desarrollan su actividad, de modo principal, en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento (Grupo Telefónica).</p>	<p>Asimismo, determinados servicios de telefonía fija y móvil, se llevan a cabo en régimen de tarifas y precios regulados.</p>
<p>La sociedad matriz dominante de dicho Grupo de empresas es Telefónica, S.A. (en adelante, Telefónica), una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en Madrid (España), calle Gran Vía, número 28.</p>	<p>Situación específica es la de la sociedad del Grupo denominada Telefónica de España, S.A.U., cuya actividad se desarrolla en el marco regulatorio y legislativo resultado de un proceso de liberalización del sector de las telecomunicaciones en España iniciado en el ejercicio 1987.</p>
<p>En el Anexo I se relacionan las empresas dependientes, asociadas y participadas directa o indirectamente por el Grupo Telefónica, así como su actividad, domicilio, patrimonio y resultados en la fecha de cierre, el valor bruto en libros, la aportación a las reservas del Grupo Consolidado y su método de consolidación.</p>	<p>La Ley General de Telecomunicaciones de 1988 establecía como principio general que los operadores tenían libertad para el establecimiento de sus tarifas con la salvedad de Telefónica de España, S.A.U., para la que se establece un régimen específico transitorio de tarifas. Por su parte, la normativa comunitaria había establecido la necesidad de que en los procesos de apertura de mercados se adoptaran normas para eliminar el desequilibrio en las tarifas vigentes y la necesidad de reequilibrarlas, así como, en su caso, la posibilidad de compensar al operador dominante por el déficit de acceso que por esta causa se le pueda originar.</p>
<p><b>Estructura societaria del Grupo</b> De acuerdo con el artículo 4 de sus Estatutos Sociales, el objeto social básico de Telefónica lo constituye la prestación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, así como de los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación. Todas las actividades que integran dicho objeto social podrán ser desarrolladas tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente en forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto social idéntico o análogo.</p>	<p>Tras un procedimiento de investigación, la Comisión Europea promovió una denuncia contra el Estado Español ante el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas por incumplimiento de las normas comunitarias en materia de reequilibrio tarifario con carácter previo a la apertura del mercado a la libre competencia. En Sentencia de 7 de enero de 2004, el Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas se limita a declarar que el Reino de España incumplió las obligaciones que le incumbían en virtud de las Directivas comunitarias al no haber adoptado en su momento las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas necesarias para corregir el desequilibrio tarifario que se produjo con la liberalización.</p>
<p>Los principales grupos de sociedades dependientes a través de los que Telefónica lleva a cabo el desarrollo de su objeto social y la gestión de sus áreas de negocio o líneas de actividad básicas son:</p>	<p>Por su parte, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A.U. plantearon reclamación en el mes de noviembre de 1999 para ante el Consejo de Ministros, ante el Ministerio de Fomento, hoy de Ciencia y Tecnología, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 o, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario por la Administración. Por Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de marzo de 2003 se puso fin al expediente de reclamación, desestimando la misma, acogiéndose a la doctrina recogida en el Dictamen del Consejo de Estado, de fecha 31 de octubre de 2002 en el que se informaba negativamente sobre la reclamación y recomendaba su desestimación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Negocio de servicio telefónico fijo y sus servicios suplementarios prestados en territorio nacional, centrado en el Grupo Telefónica de España.</li> </ul>	<p>Por su parte, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A.U. plantearon reclamación en el mes de noviembre de 1999 para ante el Consejo de Ministros, ante el Ministerio de Fomento, hoy de Ciencia y Tecnología, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 o, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario por la Administración. Por Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de marzo de 2003 se puso fin al expediente de reclamación, desestimando la misma, acogiéndose a la doctrina recogida en el Dictamen del Consejo de Estado, de fecha 31 de octubre de 2002 en el que se informaba negativamente sobre la reclamación y recomendaba su desestimación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• La actividad de telefonía celular se encuentra centralizada a nivel internacional y nacional en el Grupo Telefónica Móviles.</li> </ul>	<p>Por su parte, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A.U. plantearon reclamación en el mes de noviembre de 1999 para ante el Consejo de Ministros, ante el Ministerio de Fomento, hoy de Ciencia y Tecnología, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 o, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario por la Administración. Por Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de marzo de 2003 se puso fin al expediente de reclamación, desestimando la misma, acogiéndose a la doctrina recogida en el Dictamen del Consejo de Estado, de fecha 31 de octubre de 2002 en el que se informaba negativamente sobre la reclamación y recomendaba su desestimación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Grupo Telefónica Internacional desarrolla, fundamentalmente, la realización y gestión de inversiones en el sector de la telefonía fija en América.</li> </ul>	<p>Por su parte, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A.U. plantearon reclamación en el mes de noviembre de 1999 para ante el Consejo de Ministros, ante el Ministerio de Fomento, hoy de Ciencia y Tecnología, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 o, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario por la Administración. Por Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de marzo de 2003 se puso fin al expediente de reclamación, desestimando la misma, acogiéndose a la doctrina recogida en el Dictamen del Consejo de Estado, de fecha 31 de octubre de 2002 en el que se informaba negativamente sobre la reclamación y recomendaba su desestimación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Telefónica Empresas es la línea de negocio que engloba a Telefónica Data, Telefónica Soluciones y Telefónica International Wholesale Services, siendo la responsable de satisfacer las necesidades de comunicación de manera integrada al segmento corporativo.</li> </ul>	<p>Por su parte, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A.U. plantearon reclamación en el mes de noviembre de 1999 para ante el Consejo de Ministros, ante el Ministerio de Fomento, hoy de Ciencia y Tecnología, en solicitud de compensación económica por los perjuicios derivados de la ruptura del equilibrio financiero del contrato concesional de 1991 o, alternativamente, por el incumplimiento de la obligación de reequilibrio tarifario por la Administración. Por Acuerdo del Consejo de Ministros de 7 de marzo de 2003 se puso fin al expediente de reclamación, desestimando la misma, acogiéndose a la doctrina recogida en el Dictamen del Consejo de Estado, de fecha 31 de octubre de 2002 en el que se informaba negativamente sobre la reclamación y recomendaba su desestimación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Otros negocios englobados en el Grupo Telefónica son los encabezados por Telefónica Publicidad e Información-TPI (actividad de directorios), Terra Networks (provisión de servicios,</li> </ul>	<p>Cabe destacar igualmente la situación particular de Telefónica Argentina, S.A. En enero de 2002 la Ley de Emergencia Pública estableció que en los contratos celebrados con la Administración Pública, entre los que se encuentran los de servicios públicos, quedaban sin efecto las cláusulas indexatorias sobre los sistemas de tarifas.</p>

El Pliego de Bases y Condiciones y el Contrato de Transferencia por el que se rige el sistema de tarifas de Telefónica Argentina, S.A. contempla la posibilidad de ajustar las tarifas que dicha sociedad aplica a sus clientes ante acontecimientos extraordinarios e imprevistos inicialmente. En este sentido, Telefónica Argentina, S.A. y a la luz de la evolución que la economía argentina ha experimentado, ha presentado en estos últimos meses una propuesta al Gobierno de su nación consistente en el restablecimiento del esquema tarifario aplicando sobre las mismas el IPC mensual en Argentina u otro tipo de fórmula en caso de que exista una desviación significativa entre la evolución del dólar estadounidense y dicho IPC. No obstante, a la fecha actual no se ha recibido por parte del Gobierno argentino la decisión definitiva sobre las reclamaciones efectuadas por la Sociedad.

## (2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo Telefónica se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica, cuyas respectivas cuentas anuales son preparadas de acuerdo con los principios y normas contables regulados en España en el Código de Comercio y su desarrollo en el Plan General de Contabilidad y en la normativa aplicable en los diferentes países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2003.

### b) Principios contables

La consolidación se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:

- Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe dominio efectivo o existen acuerdos con el resto de accionistas.
- Método de integración proporcional para aquellas sociedades gestionadas conjuntamente con terceros.
- Aplicación del criterio de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos en sus órganos de dirección ni hay gestión conjunta con terceros.
- El resto de sociedades participadas no incluidas en los apartados anteriores o aquellas que aún estándolo no tienen impacto significativo en los estados financieros consolidados, se encuentran recogidas al coste o mercado, el menor.

En alguna inversión del Grupo puede ser necesario bajo determinadas condiciones, disponer de mayoría cualificada para la adopción de ciertos acuerdos y se ha tenido en cuenta para seleccionar el método de consolidación.

Todas las cuentas y transacciones significativas entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo los márgenes incluidos en la facturación

de sociedades dependientes a otras sociedades del Grupo Telefónica por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.

En las sociedades del Grupo en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto al aplicado por Telefónica, se ha procedido a su ajuste en el proceso de consolidación con el fin de presentar los estados financieros consolidados de forma homogénea con los de la sociedad matriz.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los ingresos y gastos de las sociedades que dejan de formar parte del Grupo hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad y de las sociedades que se incorporan al Grupo a partir de la fecha en que es adquirida la participación o constituida la sociedad, hasta el cierre del ejercicio.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes «Socios Externos» y «Resultado atribuido a los socios externos» respectivamente (véase Nota 12).

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

### c) Comparación de la información y variaciones en el perímetro de consolidación

#### Comparación de la información

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, así como el informe de gestión consolidado, están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario.

No se han producido modificaciones en la estructura del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respecto a las presentadas en el ejercicio anterior. Tampoco se han modificado criterios contables respecto al ejercicio 2002 que hayan tenido un efecto significativo.

#### Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2003 son las siguientes (un detalle más exhaustivo de este ejercicio así como de lo acontecido en el año 2002, se recoge en el Anexo II):

#### Telefónica

En el mes de julio, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra. En el mes de diciembre se ha elevado la participación efectiva del Grupo Telefónica en el Grupo Terra hasta el 75,29%, tal y como se indica posteriormente. La sociedad continúa incorporándose al perímetro

de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 7 de enero de 2003, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica de Contenidos ejercieron frente a Banco Santander Central Hispano, S.A. derechos de opción de compra sobre 19.532.625 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A., representativas de un 11,719% de su capital social, las cuales fueron adquiridas por la sociedad del Grupo, Corporación Admira Media. Tras esta adquisición, el Grupo Telefónica pasó a participar en un 59,24% en el capital social de Antena 3 de Televisión.

Posteriormente el Grupo Telefónica ha llevado a cabo durante el ejercicio 2003 un proceso de desinversión en esta sociedad participada, que se inició el 30 de abril de 2003 con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria, ya cumplida, de que las acciones de Antena 3 de Televisión fueran admitidas a cotización en el mercado de valores español.

Por otro lado, de acuerdo con lo indicado en la Nota 11, la Junta General de accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el pasado 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendos en especie a sus accionistas, de acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras la ya indicada admisión a cotización en el mercado de valores. Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes de la citada compañía que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.

Estas operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003 que han supuesto la desinversión en la participación que el Grupo Telefónica poseía en Antena 3 de Televisión, S.A., han dado lugar al registro de un beneficio de 392,29 millones de euros (Nota 8). La sociedad, que en el ejercicio 2002 se registró por el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por el método de integración global los seis primeros meses del ejercicio 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.

En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (BBVA), la sociedad filial del Grupo Telefónica radicada en Holanda Atento NV, ha realizado una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de la sociedad holandesa se han incrementado en 20,76 millones de euros. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 20 millones de euros. A su vez, el Grupo BBVA suscribió y desembolsó en efectivo 4 miles de euros y el resto, 0,76 millones de euros, lo entregó mediante aportación no dineraria del 100% de las acciones que componen el capital social de la sociedad Procesos Operativos, S.A. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. ha disminuido su porcentaje de participación en el capital de la sociedad holandesa del 100% hasta el 91,35% que conserva en la actualidad. La sociedad Atento NV continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global y la sociedad Procesos Operativos, S.A. se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

#### **Grupo Telefónica Móviles**

El 25 de abril de 2003, Telesp Celular Participações, S.A. (TCP), sociedad participada en un 65,12% por Brasilcel, N.V., adquirió de la compañía brasileña Fixel (controlada por el Grupo Splice) el 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía brasileña Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO), que representan el 20,37% de su capital social, por un importe de 1.505,5 millones de reales brasileños.

En el mes de octubre de 2003, TCP en aplicación de la legislación brasileña, presentó una solicitud de oferta pública de adquisición de las restantes acciones ordinarias con derecho a voto de TCO en manos de accionistas minoritarios. El período de aceptación de dicha oferta pública de compra finalizó el día 18 de noviembre de 2003, dando como resultado la adquisición por parte de TCP del 74,23% de las acciones a las que se dirigía la oferta, lo que supone que, unido a las acciones de las que ya era titular, TCP alcanzó una participación en TCO del 86,58% de las acciones ordinarias (90,73% sin computar las acciones en autocartera titularidad de TCO) que representan el 28,87% del capital social total (29,31% sin computar las acciones en autocartera). El importe pagado por este porcentaje adicional ascendió a 538,8 millones de reales brasileños. Esta sociedad se integra en los estados financieros consolidados de Brasilcel que, a su vez, se incorporan por el método de integración proporcional en el Grupo Telefónica.

Si bien TCP había anunciado su intención de realizar un canje (o incorporación) de acciones de TCO mediante el cual se convertiría en su accionista único, dicho canje fue cancelado el 12 de enero de 2004 como consecuencia de la opinión emitida por la Comisión del Mercado de Valores Brasileña (CVM) lo que, a juicio de los consejos de administración de TCP y TCO, aconsejó dejar sin efecto la propuesta anterior.

El 23 de diciembre de 2003 Telefónica Móviles España, S.A. y Mobilkom Austria Aktiengesellschaft & Co KG (Mobilkom) alcanzaron un acuerdo por el que ésta última adquiría el 100% de la participación de 3G Mobile Telecommunications GmbH, la filial austriaca de Telefónica Móviles España poseedora de una licencia de telefonía móvil de tercera generación (UMTS). El precio de venta de la sociedad ascendió a 13,65 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

#### **Grupo Telefónica de Contenidos**

Como parte en el proceso de integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) y Sogecable, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A.U. adquirió durante el primer semestre de 2003 acciones representativas del 12,63% del capital social de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) por un importe de 165,6 millones de euros. Asimismo, se ha llevado a cabo un proceso de conversión de obligaciones en acciones por importe de 164,3 millones de euros y una posterior ampliación de capital por importe de 949,84 millones de euros. Como resultado de estas operaciones la participación de Telefónica de Contenidos en Vía Digital previa a su integración con Sogecable, S.A. era del 96,64%.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A.U. suscribió la ampliación de capital efectuada por Sogecable, S.A., aportando las acciones que tenía de Vía Digital. Como consecuencia de la operación, el Grupo Telefónica ha adquirido 28.008.149 acciones en la ampliación de capital, lo que supone un 22,228% de participación en el capital de Sogecable. La sociedad Vía Digital, que

se consolidaba en el ejercicio 2002, por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación. En el mes de octubre, Telefónica, S.A. adquirió 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros con lo que el porcentaje de participación del Grupo Telefónica alcanza el 23,83% del capital social. Estas operaciones han dado lugar a un fondo de comercio de consolidación de 607,23 millones de euros. La sociedad Sogecable, S.A., se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Con fecha 16 de julio y enmarcado en el proceso de integración de las plataformas digitales, la sociedad Gestora de Medios Audiovisuales Fútbol, S.L. ha vendido su participación en el 40% del capital de la sociedad Audiovisual Sport, S.L. a Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A., sociedad perteneciente al grupo Sogecable. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja de los estados financieros consolidados del Grupo.

#### Grupo T.P.I.

En el mes de enero, el Grupo TPI constituyó la sociedad española 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. con un capital social inicial de 60,20 miles de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de julio la sociedad brasileña Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. participada por Telefónica Publicidad e Información, S.A. y Telefónica Internacional, S.A., realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital en la que Telefónica Publicidad e Información, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad de los títulos, pasando a ser el accionista único de la sociedad. El Grupo Telefónica ha diluido su participación efectiva en la sociedad del 79,55% al 59,90%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

#### Grupo Telefónica DataCorp

En el mes de octubre, se ha enajenado la totalidad de la participación accionarial que Telefónica DataCorp, S.A. mantenía en Atlanet, el 34%, por un importe de 24,79 millones de euros, obteniendo una minusvalía en la venta de 25,78 millones de euros (véase Nota 8). La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del mismo.

#### Grupo Terra

En el mes de diciembre Terra Networks, S.A. ha adquirido 26.525.732 acciones propiedad de Citibank N.A., como agente del plan de opciones sobre acciones de la compañía con ocasión de la compra de Lycos, Inc. Terra Networks, S.A. continúa garantizando la cobertura del plan de opciones para empleados a través de las acciones que ahora pasan a tenerse en autocartera. Tras esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su porcentaje de participación efectivo desde el 71,97% hasta el 75,29% que posee al 31 de diciembre de 2003. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El Grupo Terra aumentó un 15,08% su participación en el capital de la sociedad estadounidense One Travel.com, Inc., hasta alcanzar un 54,15%, desembolsando en la operación 3,3 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados

del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002, ha pasado a incorporarse por el método de integración global a partir del mes de abril del presente ejercicio.

En enero de 2003, se formalizó un acuerdo con BBVA para la integración de Uno-e Bank, S.A. en la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia, Banco de Crédito, S.A. Posteriormente, Terra Networks, S.A. y BBVA aprobaron en Junta General Extraordinaria de accionistas de Uno-e Bank, S.A. (celebrada el 23 de abril de 2003) una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. que fue íntegramente suscrita por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (participada 100% por BBVA) mediante la aportación de dinero de la rama de actividad de su negocio de consumo. Como consecuencia de la citada operación, Terra Networks, S.A. ha pasado a tener una participación del 33% en Uno-e Bank, S.A., frente al 49% que poseía al cierre del ejercicio 2002, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

#### Grupo Telefónica Internacional

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas CTC Chile, S.A. tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, que hasta esa fecha mantenía sobre dicha sociedad el derecho de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35 % restante de la sociedad Sonda, S.A. Esta operación ha supuesto una minusvalía para el Grupo Telefónica de 11,14 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación.

### (3) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El resultado obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2003 ha sido de 1.373,71 millones de euros de beneficios.

La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en: a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (137,37 millones de euros) a dotar la Reserva Legal; b) pagar un dividendo fijo de 0,20 euros brutos por acción a cada una de las acciones actualmente existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo; y c) destinar el resto de los beneficios a reserva voluntaria.

*Millones de euros*

Total a distribuir	1.373,71
a	
Reserva Legal	137,37
A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,20 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones)	991,18
A reserva voluntaria (mínimo)	245,16
<b>Total</b>	<b>1.373,71</b>

### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2003, han sido las siguientes:

#### **a) Fondo de comercio de consolidación**

Los balances de situación consolidados adjuntos incluyen un fondo de comercio de consolidación, neto de amortizaciones, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de sociedades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y el valor teórico-contable más las plusvalías tácitas asignables a activos de las mismas en la fecha de su adquisición.

Los plazos de amortización son aquellos para los cuales las provisiones de beneficios atribuibles al Grupo por las sociedades donde existen fondos de comercio equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos, siendo el plazo, en términos generales, de 20 años (véase Anexo III).

Aquellas diferencias positivas de consolidación imputables a los elementos patrimoniales de la sociedad adquirida, suponen un aumento de los correspondientes activos hasta el límite de su valor de mercado, una vez concluida la valoración correspondiente.

#### **Inversiones en Argentina**

En relación con las inversiones del Grupo Telefónica en Argentina, la exposición que existía al 31 de diciembre de 2003 y 2002 en estas sociedades ascendía a 1.095,30 y 968,12 millones de euros, respectivamente, incluyéndose en dicho importe los fondos de comercio, la financiación interna prestada y el valor patrimonial asignable en estas inversiones. Con respecto al ejercicio 2003, cabe destacar las exposiciones correspondientes a Telefónica de Argentina, S.A. por 823,95 millones de euros y Telefónica Móviles Argentina, S.A. por 107,42 millones de euros.

De acuerdo a lo dispuesto por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los importes antes mencionados no incluyen el efecto derivado de la aplicación del ajuste por inflación que, de forma transitoria, ha sido considerado bajo normativa contable local en Argentina durante el ejercicio 2002 y primer trimestre del año 2003, lo que ha supuesto que al 31 de diciembre de 2003 el valor neto registrado de las inmovilizaciones inmateriales y materiales, sea inferior en 1.122,39 millones de euros, respecto a lo contabilizado por las sociedades participadas en Argentina. Durante el ejercicio 2003 se ha puesto de manifiesto, por otra parte, una mejora en la evolución de los principales parámetros de la economía argentina, lo que ha repercutido favorablemente en el desarrollo y los resultados obtenidos por los negocios que el Grupo Telefónica mantiene en este país (que ha permitido que estas compañías pasen en el ejercicio 2003 a aportar beneficios, una vez considerados los ajustes de homogenización comentados previamente que permitan que sus resultados sean superiores a los obtenidos localmente -véase Anexo I) y en las expectativas de recuperación de la inversión en estas sociedades, registrada de acuerdo a los criterios de valoración descritos en este mismo párrafo.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el epígrafe «Diferencias de conversión de consolidación» del capítulo de Fondos Propios incorporan un impacto positivo de 83,97 y 420,34 millones de euros en el ejercicio 2003, respectivamente, provocados, fundamentalmente, por la evolución de los tipos de cambio del peso argentino (impactos negativos de 354,68 y 1.147,09 millones de euros en el ejercicio 2002, respectivamente).

Bajo estas circunstancias y de acuerdo con los resultados de los planes de negocio elaborados por el Grupo Telefónica y las últimas estimaciones realizadas, que consideran hipótesis de

precios y demanda, entre otros, que posibilitan la evolución positiva de los negocios y el mantenimiento a largo plazo de la inversión del Grupo Telefónica en Argentina, se prevé la consecución de beneficios suficientes por parte de las sociedades participadas que permiten la recuperación de la inversión neta anteriormente indicada. Estos planes de negocio y estimaciones se basan en hipótesis y expectativas futuras y, por tanto, pueden surgir desviaciones, por lo que son actualizados periódicamente, y al menos con carácter anual, con objeto de efectuar un seguimiento de los resultados obtenidos y realizar, en su caso, las correcciones valorativas que fueran necesarias.

#### **b) Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)**

En la conversión de los estados financieros anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe «Diferencias de conversión de consolidación» en el capítulo «Fondos propios» de los balances de situación consolidados adjuntos, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe «Socios externos» del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Excepto por lo comentado en el apartado a) anterior respecto a las inversiones en Argentina, las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación siguen las normas contables vigentes en los respectivos países, que consisten en valorar los activos y pasivos monetarios a su valor nominal y ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del período. Ello implica que el efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en los epígrafes «Diferencias negativas de cambio» o «Diferencias positivas de cambio». Las cifras así ajustadas, se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo con el método de conversión del tipo de cambio de cierre descrito en los párrafos anteriores de este mismo apartado.

#### **c) Gastos de establecimiento**

Están formados fundamentalmente por los gastos de constitución, gastos de ampliación de capital, gastos de primer establecimiento y gastos asociados a Ofertas Públicas de Suscripción de Acciones, que se contabilizan por los costes incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

#### **d) Inmovilizado inmaterial**

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

#### **Gastos de investigación y desarrollo**

Corresponden a los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red, amortizándose por término general linealmente en un período de tres años a partir de su finali-

<p>zación. Los proyectos sin viabilidad de aprovechamiento futuro se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que dicha circunstancia es conocida.</p>	<p>cia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.</p>										
<p><b>Concesiones Administrativas</b> Corresponde al precio de adquisición de las licencias obtenidas por el Grupo para la prestación de servicios de telefonía otorgadas por diversas administraciones públicas, así como el valor atribuido a las licencias propiedad de determinadas sociedades en el momento de su incorporación al Grupo Telefónica.</p>	<p>Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.</p>										
<p>La amortización se realiza a partir del momento de inicio de la explotación comercial de las licencias, en el período de vigencia de las mismas y en función de la capacidad generadora de ingresos estimada en cada período y que normalmente coincide con el número de líneas instaladas o los ingresos medios por cliente, según el tipo de servicios objeto de concesión.</p>	<p>El Grupo efectúa las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.</p>										
<p><b>Arrendamientos financieros</b> Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como «Gastos a distribuir en varios ejercicios» y se imputa a resultados en función de un criterio financiero. Los contratos existentes en la actualidad, que corresponden, fundamentalmente, a equipos informáticos, se amortizan linealmente, por término general en un período de cinco años, coincidente con la vida útil de los equipos.</p>	<p>Por la depreciación duradera que no se considere definitiva, se dota una provisión, que se deduce igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate. En este caso, no se mantiene la valoración inferior, si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.</p> <p>Cuando la depreciación de los bienes sea irreversible y distinta de la amortización sistemática, se contabiliza directamente la pérdida y la disminución del valor del bien correspondiente.</p> <p>Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje, según el siguiente detalle:</p>										
<p><b>Licencias y desarrollo de software</b> Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de tres años.</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"></th> <th style="text-align: right;"><b>Años de vida útil estimada</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Edificios y construcciones</td> <td style="text-align: right;">25-50</td> </tr> <tr> <td>Instalaciones técnicas y maquinaria</td> <td style="text-align: right;">10-15</td> </tr> <tr> <td>Instalaciones telefónicas, redes y equipos de abonado</td> <td style="text-align: right;">5-25</td> </tr> <tr> <td>Mobiliario, equipos de oficina y otros</td> <td style="text-align: right;">2-10</td> </tr> </tbody> </table>		<b>Años de vida útil estimada</b>	Edificios y construcciones	25-50	Instalaciones técnicas y maquinaria	10-15	Instalaciones telefónicas, redes y equipos de abonado	5-25	Mobiliario, equipos de oficina y otros	2-10
	<b>Años de vida útil estimada</b>										
Edificios y construcciones	25-50										
Instalaciones técnicas y maquinaria	10-15										
Instalaciones telefónicas, redes y equipos de abonado	5-25										
Mobiliario, equipos de oficina y otros	2-10										
<p><b>Otro inmovilizado inmaterial</b> En este epígrafe se recogen, entre otros conceptos, los costes incurridos para la obtención de capacidad y derechos de uso de cables, principalmente submarinos, de otros operadores. Se amortizan linealmente en el período de duración de los derechos adquiridos.</p>	<p>Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.</p>										
<p><b>e) Inmovilizado material</b> El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véase Nota 7). En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al coste de adquisición ajustado por inflación, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.b.</p> <p>El coste de adquisición incluye los costes externos más los costes internos formados por consumos de materiales de almacén, costes de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costes indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Estos dos últimos conceptos se registran como ingreso en el epígrafe «Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado».</p>	<p><b>f) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales</b> Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado, se registran en el balance de situación consolidado a su coste de adquisición o a su valor de mercado si éste fuera menor.</p> <p>Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:</p>										
<p>Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción de activos que suponen la puesta en marcha de una nueva actividad, y cuando éste supera un año, así como las diferencias de cambio originadas durante dicho período en préstamos a largo plazo destinados a la financiación de dicho inmovilizado, no se consideran, con carácter general, como mayor coste del mismo.</p>	<p><b>1. Títulos con cotización oficial:</b> Como valor de mercado se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre.</p> <p><b>2. Títulos sin cotización oficial y sociedades puestas en equivalencia:</b> Como valor de mercado se considera su correspondiente valor teórico contable a la fecha de cierre más las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que se mantienen al cierre del ejercicio.</p>										
<p>Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficien-</p>	<p>Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe «Provisiones».</p>										

<p><b>g) Gastos a distribuir en varios ejercicios</b> En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:</p>	<p>La provisión por depreciación de existencias se dota en función de la antigüedad de las mismas y de su rotación.</p>
<p><b>Complementos de pensiones del personal pasivo (déficit)</b> Corresponden al déficit de dotación de los compromisos asumidos por Telefónica de España con el personal pasivo existente al 30 de junio de 1992, que se imputa desde entonces a resultados en un período de 15 años siguiendo el método lineal, de acuerdo con la comunicación obtenida del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993. El 1 de noviembre de 1997 estos compromisos fueron exteriorizados y con fecha 1 de noviembre de 2002 se adaptaron a lo establecido en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y según el Real Decreto de 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios (véanse Notas 9 y 14).</p>	<p><b>i) Acciones propias</b> Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital y por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La provisión dotada se ha efectuado, en su caso, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico-contable.</p>
<p><b>Gastos de formalización de deudas</b> Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo, primas de emisión de obligaciones y bonos y emisión de participaciones preferentes. Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.</p>	<p><b>j) Subvenciones de capital</b> Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período máximo de 10 años, plazo que no difiere significativamente de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones.</p>
<p><b>Intereses de pagarés a largo plazo</b> Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputa a resultados siguiendo un método financiero.</p>	<p>La mayoría de las subvenciones obtenidas corresponden a Telefónica de España, que viene cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión (véase Nota 13).</p>
<p><b>Intereses de contratos de arrendamiento financiero</b> Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero (véase Nota 4.d).</p>	<p><b>k) Transacciones en moneda extranjera</b> La conversión en moneda local de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.</p>
<p><b>Exteriorización de compromisos por pensiones</b> Como consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones efectuada por Telefónica de España conforme a lo establecido en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Ley 50/1998 de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social, y según el Real Decreto de 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, y de la Disposición Adicional vigesimocuarta de la Ley 14/2000 de 29 de diciembre de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social para el 2001, se registraron dentro del epígrafe «Gastos a distribuir en varios ejercicios» las diferencias surgidas por el cambio en las hipótesis actuariales necesarias para llevar a cabo la exteriorización de los citados compromisos (Nota 9), ascendiendo el importe registrado en el ejercicio 2003 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 12,60 millones de euros en el epígrafe «Gastos y pérdidas extraordinarios» (Nota 20).</p>	<p>Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.</p> <p>Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance de situación consolidado como «Ingresos a distribuir en varios ejercicios», salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.</p> <p>Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias de cambio negativas por igual o superior importe.</p>
<p><b>h) Existencias</b> Los materiales en almacén para instalación en proyectos de inversión así como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado, corregido por el efecto de la inflación en los países en que así lo indique la legislación local vigente (véase Nota 4.b) o al precio de mercado, el menor de los dos.</p> <p>La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización.</p>	<p>Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de inversiones en entidades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones, se incluyen en el epígrafe «Diferencias de conversión de consolidación» del balance de situación consolidado.</p>

<p>Estas operaciones son consideradas de cobertura cuando cumplen ciertos requisitos entre los que destacan que la moneda de la financiación sea la misma o en su defecto, esté altamente correlacionada con la moneda funcional de la inversión y de los flujos que ésta genera y que los flujos de ingresos previstos por dividendos y honorarios del gerenciamiento mantengan una correlación temporal con las amortizaciones de los préstamos.</p>	<p>El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.</p>
<p><b>l) Pensiones y otros compromisos con el personal</b> El Grupo registra al cierre del ejercicio en el balance de situación consolidado las provisiones necesarias por el pasivo devengado por los compromisos existentes que no hayan sido objeto de exteriorización, en base a cálculos actuariales a una tasa de actualización adecuada. Los pasivos relativos a «Prejubilaciones, Seguridad Social y desvinculaciones» se han calculado individualizadamente y se encuentran actualizados a una tasa del 4%.</p>	<p>De acuerdo a lo dispuesto en la resolución de 15 marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), el Grupo Telefónica ha registrado los créditos derivados de aquellas deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente sobre las que, siguiendo un criterio de prudencia, no existen dudas sobre su aplicación futura (Nota 18). Aquellas deducciones generadas por inversiones en activos inmovilizados, se periodifican desde el momento de su registro y durante la vida media de los activos que las generan.</p>
<p>Los principales compromisos del Grupo en esta materia se detallan en la Nota 14.</p>	<p>La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación, a las deducciones activadas pendientes de aplicar y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos siempre que tengan un período cierto de reversión (véase Nota 18).</p>
<p><b>m) Provisiones técnicas</b> Bajo este epígrafe se recogen, fundamentalmente, las provisiones matemáticas que representan el exceso del valor actual correspondiente a los compromisos adquiridos en el ramo de seguros de vida, pensiones y reaseguros, sobre las primas netas que han de satisfacer los tomadores a las sociedades dependientes Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. y Casiopea Reaseguradora, S.A. Estas provisiones se abonan cuando se pagan los compromisos cubiertos.</p>	<p><b>q) Ingresos y gastos</b> Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.</p>
<p><b>n) Acreedores</b> Las cuentas a pagar se registran por su valor de reembolso, excepto las emisiones de obligaciones y bonos «Cupón Cero» emitidas, que figuran en el balance de situación consolidado por el valor de emisión más los intereses devengados (véase Nota 15).</p>	<p>Los ingresos por telefonía y otros servicios se reconocen cuando se devengan. Los ingresos no facturados desde el comienzo del ciclo de facturación hasta el final de cada mes se estiman, o se registran según son conocidos. Las diferencias entre los ingresos estimados y los facturados posteriormente no son significativas y se reconocen en el período siguiente.</p>
<p><b>o) Productos financieros derivados</b> Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial y operación principal cuyo riesgo cubre (Nota 17).</p>	<p>En el negocio de telefonía móvil, se efectúan promociones comerciales basadas en la obtención de puntos por el abonado en función del tráfico telefónico cursado. Dichos puntos pueden ser canjeados por descuentos en la compra de terminales, por tráfico o por otro tipo de servicios, en función de la cuantía de los puntos conseguidos y de la modalidad de contrato suscrito. Los balances de situación consolidados adjuntos incluyen la correspondiente provisión de acuerdo con la estimación de la valoración de los puntos acumulados al cierre del ejercicio.</p>
<p>Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura. En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. Si al cierre del período se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la oportuna provisión. Asimismo tampoco se tratan como de cobertura las operaciones para disminuir el riesgo de divisa existente en los beneficios aportados por filiales Latinoamericanas.</p>	<p>Por otra parte, se presenta en el epígrafe «Ajustes por periodificación» en el pasivo del balance de situación consolidado el importe correspondiente a las compras realizadas por abonados del servicio prepago por recarga o adquisición de tarjetas y que al cierre del ejercicio no ha sido aún devengada como ingreso al no haberse consumido por parte de los clientes de dicha modalidad la totalidad del tráfico correspondiente a sus tarjetas. Igualmente, en la actividad de directorios, los ingresos correspondientes a la facturación de publicidad contratada para las guías no publicadas se registra en este epígrafe, mientras que sus costes asociados se reconocen como «Existencias» hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.</p>
<p><b>p) Impuesto sobre beneficios y Otros impuestos</b> Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades que grava las compañías españolas del Grupo y aquéllos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras.</p>	<p>Respecto a la actividad efectuada por filiales del Grupo para operar en el sector de agencias de viaje on-line, se reconoce como ingreso la totalidad del importe facturado al realizarse la facturación al cliente final por el importe total del billete, incluidos</p>

los impuestos, asumiéndose el riesgo de crédito o impago por parte del cliente final y manteniéndose un compromiso de compra mínimo con el proveedor principal o teniendo potestad para fijar el precio definitivo al cliente final. Las ventas así registradas en el ejercicio 2003 ascienden a 31,19 millones de euros.

Siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.

## (5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento del Fondo de Comercio de consolidación y su amortización acumulada en los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

<i>Millones de euros</i>	
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>9.128,94</b>
Adiciones	1.121,54
Amortizaciones	(667,49)
Cancelaciones	(2.259,81)
Bajas netas	(277,64)
Trasposos netos	(236,94)
Diferencias de conversión	(444,58)
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>6.364,02</b>
Adiciones	1.135,82
Amortizaciones	(444,11)
Cancelaciones (Nota 20)	(6,48)
Bajas netas	(312,01)
Trasposos netos	(606,73)
Diferencias de conversión	(76,64)
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>6.053,87</b>

El Fondo de Comercio generado en la adquisición de sociedades extranjeras se contabiliza en euros al tipo de cambio del momento en que se genera, salvo los fondos de comercio generados en la compra de sociedades por parte de las compañías extranjeras, que se contabiliza en moneda local, y está afectado por las variaciones del tipo de cambio, cuyo importe se refleja en el epígrafe de «Diferencias de conversión de consolidación».

La composición y movimientos del fondo de comercio de cada sociedad y su correspondiente amortización se muestran en el Anexo III.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de beneficios atribuibles al Grupo por las sociedades donde existen fondos de comercio al cierre del ejercicio equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos en sus plazos correspondientes.

En base a dichas estimaciones y proyecciones, en el ejercicio 2002 se realizó un análisis de las estimaciones y proyecciones existentes, registrándose una cancelación de fondo de comercio por un importe de 2.259,81 millones de euros, atendiendo a criterios de prudencia contable, basado en los análisis efectuados tanto internamente como por terceros de las previsiones de flujos de caja previstos para los años siguientes (Nota 20). Cabe destacar entre las bajas efectuadas en dicho ejercicio 2002 las co-

rrespondientes a las inversiones afectas al negocio del Grupo Terra Lycos por importe de 856,66 millones de euros, en Telefónica Deutschland, GmbH por 530,00 millones de euros, en I.O. Box por 154,47 millones de euros, en Pearson Plc. por 173,38 millones de euros, en Atlanet, S.p.A. por 59,14 millones de euros y en Emergia Holding, N.V. por 49,65 millones de euros.

Las cancelaciones de fondos de comercio por el Grupo Terra del ejercicio 2002 incluyen asimismo la baja de 256,67 millones de euros, basado en el acuerdo firmado el 16 de mayo de 2000 por Lycos Inc., Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A. y Bertelsmann, AG, y modificado posteriormente por un nuevo contrato que sustituye el protagonismo en el mismo de Bertelsman AG a favor de Telefónica, S.A. por generarse la creación de valor para el Grupo Terra en el contexto del propio Grupo Telefónica.

Respecto al ejercicio 2003, en el mismo no se han puesto de manifiesto cancelaciones significativas.

### Ejercicio 2003

Las principales adiciones al fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2003, corresponden a las siguientes sociedades:

<i>Millones de euros</i>	
Sogecable, S.A.	607,23
Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO)	227,67
Endemol France (Nota 14)	112,10
Antena 3 de Televisión, S.A.	63,91
Terra Networks, S.A.	58,57
Otras sociedades	66,34
<b>Total</b>	<b>1.135,82</b>

En las bajas netas de fondos de comercio durante el ejercicio 2003 cabe destacar el correspondiente a la desinversión en Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de 217,59 millones de euros (véase Nota 2.c). Respecto a los trasposos, el más significativo es el provocado por la salida del perímetro de consolidación de la participación en Uno-e Bank, S.A. por un importe de 110,95 millones de euros (véase Nota 2.c)

Durante el ejercicio 2003 se han asignado 504,65 millones de euros como mayor valor neto de las licencias para explotar los servicios de comunicaciones móviles a nivel nacional en México. Este importe ha sido asignado una vez concluida la valoración correspondiente, momento en el cual se ha traspasado al epígrafe «Concesiones administrativas» (Nota 6).

### Ejercicio 2002

Las principales adiciones al fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2002, corresponden a las siguientes sociedades:

<i>Millones de euros</i>	
Grupo Telefónica Móviles México	598,44
Grupo Brasilcel, N.V.	268,69
Grupo Endemol	89,98
Telefónica Centroamérica Guatemala	41,40
Emergia Holding, N.V.	49,65
Otras sociedades	73,38
<b>Total</b>	<b>1.121,54</b>

En el ejercicio 2002 no se produjeron bajas de fondo de comercio por ventas de participaciones por un importe significativo. No obstante cabe destacar como consecuencia de cambios en el método de consolidación (véase Anexo II) la disminución en un 50% (243,65 millones de euros) de los importes correspondientes a los fondos de comercio en las sociedades operadoras de móviles en Brasil, tras el acuerdo de joint venture con Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. que supuso la constitución de Brasilcel, sociedad esta última consolidada al cierre del ejercicio por integración proporcional.

## (6) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial en los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste</b>								
Gastos de investigación y desarrollo	1.179,15	73,32	(57,33)	—	—	(1,93)	(3,29)	1.189,92
Concesiones administrativas	6.350,20	0,12	(15,33)	8,30	—	(110,59)	370,39	6.603,09
Arrendamiento financiero	84,40	21,63	(4,55)	—	(9,27)	(4,24)	4,80	92,77
Licencias y desarrollo de software	3.131,19	533,05	(699,08)	16,90	(2,20)	(11,08)	523,95	3.492,73
Otro inmovilizado inmaterial	1.190,64	181,76	(254,44)	16,46	(18,38)	(14,37)	(287,45)	814,22
<b>Total inmovilizado bruto</b>	<b>11.935,58</b>	<b>809,88</b>	<b>(1.030,73)</b>	<b>41,66</b>	<b>(29,85)</b>	<b>(142,21)</b>	<b>608,40</b>	<b>12.192,73</b>
<b>Amortización Acumulada</b>								
Gastos de investigación y desarrollo	1.005,95	141,00	(56,69)	—	—	(0,51)	0,75	1.090,50
Concesiones administrativas	993,97	244,99	(4,06)	1,62	—	(37,98)	(95,25)	1.103,29
Arrendamiento financiero	29,92	16,33	(2,93)	—	(3,65)	(3,04)	(3,26)	33,37
Licencias y desarrollo de software	1.767,14	725,21	(685,12)	5,84	(1,12)	(25,49)	97,11	1.883,57
Otro inmovilizado inmaterial	468,70	77,88	(148,96)	0,03	(0,46)	(25,57)	9,07	380,69
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>4.265,68</b>	<b>1.205,41</b>	<b>(897,76)</b>	<b>7,49</b>	<b>(5,23)</b>	<b>(92,59)</b>	<b>8,42</b>	<b>4.491,42</b>
<b>Provisiones por depreciación</b>	<b>40,33</b>	<b>0,80</b>	<b>(4,89)</b>	<b>—</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(3,02)</b>	<b>(4,99)</b>	<b>28,15</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>7.629,57</b>	<b>(396,33)</b>	<b>(128,08)</b>	<b>34,17</b>	<b>(24,54)</b>	<b>(46,60)</b>	<b>604,97</b>	<b>7.673,16</b>

Millones de euros

	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-02
<b>Coste</b>								
Gastos de investigación y desarrollo	1.049,59	94,42	(0,08)	—	—	(0,64)	35,86	1.179,15
Concesiones administrativas	15.011,19	177,72	(9.423,12)	1.053,78	(443,57)	(246,47)	220,67	6.350,20
Arrendamiento financiero	137,69	10,40	(3,76)	—	—	(20,96)	(38,97)	84,40
Licencias y desarrollo de software	2.309,13	423,40	(61,84)	127,24	(49,20)	(175,38)	557,84	3.131,19
Otro inmovilizado inmaterial	1.778,44	400,64	(119,32)	9,02	(1,49)	(145,40)	(731,25)	1.190,64
<b>Total inmovilizado bruto</b>	<b>20.286,04</b>	<b>1.106,58</b>	<b>(9.608,12)</b>	<b>1.190,04</b>	<b>(494,26)</b>	<b>(588,85)</b>	<b>44,15</b>	<b>11.935,58</b>
<b>Amortización Acumulada</b>								
Gastos de investigación y desarrollo	862,72	146,01	(0,08)	—	—	(0,64)	(2,06)	1.005,95
Concesiones administrativas	745,22	240,03	(3,49)	97,85	(31,20)	(30,56)	(23,88)	993,97
Arrendamiento financiero	61,00	20,88	(4,92)	—	—	(5,27)	(41,77)	29,92
Licencias y desarrollo de software	1.133,94	603,45	(47,06)	53,43	(16,00)	(65,94)	105,32	1.767,14
Otro inmovilizado inmaterial	504,37	123,71	(44,24)	0,43	(0,14)	(61,76)	(53,67)	468,70
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>3.307,25</b>	<b>1.134,08</b>	<b>(99,79)</b>	<b>151,71</b>	<b>(47,34)</b>	<b>(164,17)</b>	<b>(16,06)</b>	<b>4.265,68</b>
<b>Provisiones por depreciación</b>	<b>19,65</b>	<b>27,56</b>	<b>(4,78)</b>	<b>2,68</b>	<b>—</b>	<b>(6,60)</b>	<b>1,82</b>	<b>40,33</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>16.959,14</b>	<b>(55,06)</b>	<b>(9.503,55)</b>	<b>1.035,65</b>	<b>(446,92)</b>	<b>(418,08)</b>	<b>58,39</b>	<b>7.629,57</b>

En las altas del ejercicio 2003 cabe destacar un importe de 316,69 millones de euros correspondiente a Telefónica de España, debido básicamente a la actualización del software de las centrales. Por otro lado, las adiciones del Grupo Telefónica Móviles

ascienden a 149,33 millones de euros por inversiones en sistemas de información y facturación, así como el desarrollo de nuevos servicios i-mode.

Las altas y bajas de sociedades en el ejercicio 2002 incluye el efecto correspondiente a consolidar al cierre del ejercicio la joint venture Brasilcel, N.V. por el método de integración proporcional (Anexo II) que afectó a las altas y bajas netas en 754,48 y 446,90 millones de euros, respectivamente. Asimismo se incluye la incorporación de Pegaso que supuso unas altas netas de 274,13 millones de euros.

El epígrafe de «Concesiones administrativas» recoge, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

- Concesión otorgada por el estado peruano a Telefónica del Perú, S.A.A. en el momento de adquisición de dicha compañía en abril de 1994 por parte de Telefónica Internacional. Su plazo de vigencia es hasta el ejercicio 2019.
- Licencias para explotar los servicios de comunicaciones fijas y móviles de las sociedades adjudicadas en la privatización en julio de 1998 de Telebrás en Brasil. Una parte del precio pagado por estas sociedades se asignó como mayor valor de estos activos en el momento de la adquisición. Su periodo de vigencia es de 27 años.
- Licencia en España DCS 1800 MHz, registrada por el importe pagado a la administración pública española más el importe destinado a sufragar los costes de limpieza del espectro radioeléctrico necesario para la implantación y desarrollo de estas licencias. El periodo de duración de la concesión es de 25 años.
- El importe imputable a las licencias para explotar los servicios de comunicaciones móviles a nivel nacional en México. Este importe ha sido asignado una vez concluida la valoración correspondiente, momento en el cual se ha reclasificado del epígrafe «Fondo de comercio de consolidación». El saldo neto al 31 de diciembre de 2003 de estas licencias asciende a 504,65 millones de euros, amortizándose en el periodo de vigencia de las concesiones en función de la capacidad generadora de ingresos estimada en cada periodo (Nota 5).
- Licencias para la prestación del Servicio de Comunicaciones Personales (PCS) en Argentina, que se amortizan en 20 años.
- Al 31 de diciembre de 2001 se incluían asimismo las licencias para explotar el Sistema Universal de Telecomunicaciones Móviles (UMTS) en España, Alemania, Austria y Suiza. En el ejercicio 2002, como consecuencia de los análisis efectuados, se reflejaron las licencias de Alemania, Austria y Suiza de acuerdo a la estimación de los valores de realización de estos negocios, llevándose a cabo correcciones valorativas en los distintos epígrafes del inmovilizado inmaterial por un importe de 9.445,01 millones de euros, incluido en la columna de «Bajas».

Las proyecciones que disponen los Administradores sobre el desarrollo de la actividad y los beneficios a aportar por estas concesiones, equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar.

**(7) INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y movimientos en los ejercicios 2003 y 2002 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada han sido los siguientes:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-03
<b>Coste</b>								
Terrenos y construcciones	6.159,15	22,93	(264,71)	15,38	(4,32)	(67,50)	210,23	6.071,16
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.739,81	55,43	(33,83)	16,32	(7,25)	(162,45)	(1.222,61)	2.385,42
Instalaciones telefónicas	53.758,90	280,18	(722,61)	170,47	(0,34)	(766,85)	3.165,57	55.885,32
Mobiliario, utillaje y otros	3.132,06	132,27	(492,56)	23,95	(10,91)	(89,97)	136,34	2.831,18
<b>Total inmovilizado en servicio</b>	<b>66.789,92</b>	<b>490,81</b>	<b>(1.513,71)</b>	<b>226,12</b>	<b>(22,82)</b>	<b>(1.086,77)</b>	<b>2.289,53</b>	<b>67.173,08</b>
Inmovilizaciones materiales en curso	986,15	2.342,47	(18,79)	9,22	(0,21)	(36,15)	(2.208,69)	1.074,00
Anticipos de inmov. materiales	66,15	1,07	(0,19)	0,16	—	(5,08)	(54,90)	7,21
Materiales de instalación	162,63	122,08	(8,94)	—	—	4,79	(94,90)	185,66
<b>Inmovilizado material bruto</b>	<b>68.004,85</b>	<b>2.956,43</b>	<b>(1.541,63)</b>	<b>235,50</b>	<b>(23,03)</b>	<b>(1.123,21)</b>	<b>(68,96)</b>	<b>68.439,95</b>
<b>Amortización Acumulada</b>								
Construcciones	2.120,13	218,61	(88,99)	2,41	(2,18)	(17,35)	(65,30)	2.167,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.540,87	287,61	(26,47)	4,06	(5,53)	(194,35)	(20,67)	1.585,52
Instalaciones telefónicas	35.217,52	4.016,14	(641,69)	76,32	(0,22)	(326,33)	18,29	38.360,03
Mobiliario, utillaje y otros	1.941,31	419,61	(424,53)	13,96	(5,45)	(72,15)	55,10	1.927,85
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>40.819,83</b>	<b>4.941,97</b>	<b>(1.181,68)</b>	<b>96,75</b>	<b>(13,38)</b>	<b>(610,18)</b>	<b>(12,58)</b>	<b>44.040,73</b>
<b>Provisiones por depreciación</b>	<b>85,37</b>	<b>19,84</b>	<b>(10,36)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10,34)</b>	<b>(1,07)</b>	<b>83,44</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>27.099,65</b>	<b>(2.005,38)</b>	<b>(349,59)</b>	<b>138,75</b>	<b>(9,65)</b>	<b>(502,69)</b>	<b>(55,31)</b>	<b>24.315,78</b>

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-01	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-02
<b>Coste</b>								
Terrenos y construcciones	7.097,90	33,19	(82,23)	43,13	(19,11)	(1.073,88)	160,15	6.159,15
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.365,73	51,51	(76,38)	49,84	(25,28)	(644,61)	1.019,00	3.739,81
Instalaciones telefónicas	62.975,46	298,60	(1.015,08)	1.371,18	(512,54)	(11.355,68)	1.996,96	53.758,90
Mobiliario, utillaje y otros	3.851,74	162,99	(304,73)	146,12	(48,63)	(700,23)	24,80	3.132,06
<b>Total inmovilizado en servicio</b>	<b>77.290,83</b>	<b>546,29</b>	<b>(1.478,42)</b>	<b>1.610,27</b>	<b>(605,56)</b>	<b>(13.774,40)</b>	<b>3.200,91</b>	<b>66.789,92</b>
Inmovilizaciones materiales en curso	3.034,89	2.159,47	(57,83)	43,52	(39,42)	(777,66)	(3.376,82)	986,15
Anticipos de inmov. materiales	53,20	22,30	(2,78)	2,96	(0,17)	(7,70)	(1,66)	66,15
Materiales de instalación	154,12	91,59	(16,42)	—	—	(47,52)	(19,14)	162,63
<b>Inmovilizado material bruto</b>	<b>80.533,04</b>	<b>2.819,65</b>	<b>(1.555,45)</b>	<b>1.656,75</b>	<b>(645,15)</b>	<b>(14.607,28)</b>	<b>(196,71)</b>	<b>68.004,85</b>
<b>Amortización Acumulada</b>								
Construcciones	2.332,44	214,76	(28,94)	8,32	(2,34)	(296,93)	(107,18)	2.120,13
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.196,20	524,78	(87,54)	10,98	(12,51)	(240,74)	149,70	1.540,87
Instalaciones telefónicas	37.976,28	4.176,61	(921,32)	447,30	(267,26)	(6.469,24)	275,15	35.217,52
Mobiliario, utillaje y otros	2.327,03	453,67	(251,41)	58,88	(22,20)	(393,01)	(231,65)	1.941,31
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>43.831,95</b>	<b>5.369,82</b>	<b>(1.289,21)</b>	<b>525,48</b>	<b>(304,31)</b>	<b>(7.399,92)</b>	<b>86,02</b>	<b>40.819,83</b>
<b>Provisiones por depreciación</b>	<b>95,00</b>	<b>51,94</b>	<b>(52,60)</b>	<b>0,53</b>	<b>—</b>	<b>(8,63)</b>	<b>(0,87)</b>	<b>85,37</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>36.606,09</b>	<b>(2.602,11)</b>	<b>(213,64)</b>	<b>1.130,74</b>	<b>(340,84)</b>	<b>(7.198,73)</b>	<b>(281,86)</b>	<b>27.099,65</b>

Entre las inversiones efectuadas cabe destacar, en el caso de Telefónica de España unas altas en el ejercicio 2003 de 1.084,26 millones de euros, focalizados en gran parte en el desarrollo de la red RIMA (Red IP de altas prestaciones) y el lanzamiento del ADSL, para las cuales, desde su inicio en agosto de 2001, se han efectuado unas inversiones acumuladas de 1.380,63 millones de euros.

En el caso del Grupo Telefónica Móviles, las adiciones del ejercicio 2003 ascendieron a 996,84 millones de euros debidos,

principalmente, al aumento y despliegue de capacidades de las redes GSM y GPRS y al incremento de inversión de red UMTS. Por su parte, las adiciones en el Grupo Telefónica Internacional por inversiones del ejercicio ascienden a 504,48 millones de euros, tanto en inversión tradicional como banda ancha (ADSL).

Las altas y bajas de sociedades en el ejercicio 2002 incluyen el efecto correspondiente a consolidar la joint venture Brasilcel, N.V. por el método de integración proporcional (Anexo II) que ha afectado a las altas y bajas netas en 492,80 y 340,75 millones de euros, respectivamente. Asimismo se incluye la incorporación de Pegaso que supuso unas altas netas de 625,50 millones de euros.

La columna de «Bajas» de los distintos epígrafes recoge, fundamentalmente, el desmontaje de planta telefónica de Telefónica de España (véase Nota 20), cuyo importe en el ejercicio 2003 asciende a un coste bruto de 1.134,64 millones de euros (1.010,54 millones de euros en el ejercicio 2002).

En el ejercicio 2002 cabe destacar las inversiones efectuadas por las sociedades del Grupo, fundamentalmente en telefonía fija tanto en España como en Latinoamérica así como en telefonía móvil, y que representan la mayor parte de las altas y correspondientes traspasos posteriores del epígrafe «Inmovilizaciones materiales en curso».

La columna «Diferencias de conversión» refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países. El efecto del tipo de cambio sobre los movimientos del ejercicio se incluye dentro de la columna correspondiente a cada movimiento.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los importes de los elementos totalmente amortizados eran los siguientes:

*Millones de euros*

	<b>31-12-03</b>	<b>31-12-02</b>
Edificios y construcciones	251,94	162,65
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	991,97	728,09
Instalaciones telefónicas	19.068,16	15.198,67
Otro inmovilizado material	989,75	996,47
<b>Total</b>	<b>21.301,82</b>	<b>17.085,88</b>

Los activos inmovilizados de Telefónica de España afectos a los servicios regulados actualmente por la concesión no son susceptibles de hipoteca, salvo previa autorización administrativa.

Las sociedades del Grupo Telefónica tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura razonable a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación con límites y coberturas adecuadas a los mismos. Dichas pólizas incluyen determinadas franquicias sobre las redes urbanas e interurbanas y equipos de abonado.

El 31 de diciembre de 1996 Telefónica de España actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Con anterioridad la sociedad se había acogido a otras leyes de actualización específicas para Telefónica de España. El incre-

mento neto de valor resultante de estas operaciones de actualización se amortiza en los períodos que resten para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El porcentaje que representan los activos objeto de revalorización, así como el efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio no son significativos en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos.

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2003 que es propiedad de las sociedades consolidadas en el Grupo ubicadas en el extranjero, es el siguiente:

*Millones de euros*

Coste	27.051,00
Amortización acumulada	(14.958,67)
<b>Total</b>	<b>12.092,33</b>

**(8) INMOVILIZADO FINANCIERO**

La composición y el movimiento experimentados al 31 de diciembre 2003 y 2002 en el inmovilizado financiero y la correspondiente provisión por depreciación, se muestran a continuación:

Millones de euros

	Participaciones en empresas asociadas	Otras participaciones	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Administraciones Públicas deudoras (Nota 18)	Provisiones	Total
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>3.099,14</b>	<b>870,78</b>	<b>2.038,12</b>	<b>232,98</b>	<b>3.757,78</b>	<b>(318,73)</b>	<b>9.680,07</b>
Adiciones	169,84	2,36	687,81	136,77	6.919,83	(75,29)	7.841,32
Venta de sociedades	(10,38)	(18,09)	(292,45)	(227,24)	(978,06)	17,63	(1.508,59)
Altas de sociedades	0,40	—	236,18	2,29	17,21	—	256,08
Bajas de sociedades	(4,72)	—	(48,11)	(1,45)	(34,90)	0,45	(88,73)
Diferencias de conversión	(295,91)	(30,32)	27,75	(10,34)	(265,65)	13,12	(561,35)
Resultados	(527,88)	—	—	—	—	—	(527,88)
Dividendos	(58,16)	—	—	—	—	—	(58,16)
Trasposos	(291,14)	107,30	(424,04)	27,76	263,21	67,28	(249,63)
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>2.081,19</b>	<b>932,03</b>	<b>2.225,26</b>	<b>160,77</b>	<b>9.679,42</b>	<b>(295,54)</b>	<b>14.783,13</b>
Adiciones	419,43	21,57	1.005,17	533,22	874,01	(93,50)	2.759,90
Bajas	(47,38)	(528,68)	(607,54)	(118,29)	(1.627,84)	46,77	(2.882,96)
Altas de sociedades	—	—	8,15	0,48	3,94	—	12,57
Bajas de sociedades	(17,68)	—	—	(2,53)	(0,42)	(5,47)	(26,10)
Diferencias de conversión	(108,04)	(25,79)	(6,21)	5,12	(25,32)	12,69	(147,55)
Resultados	(212,58)	—	—	—	—	—	(212,58)
Dividendos	(31,62)	—	—	—	—	—	(31,62)
Trasposos	(575,92)	93,24	(1.412,30)	3,62	125,69	(17,72)	(1.783,39)
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>1.507,40</b>	<b>492,37</b>	<b>1.212,53</b>	<b>582,39</b>	<b>9.029,48</b>	<b>(352,77)</b>	<b>12.471,40</b>

Las adiciones y bajas de los conceptos «Participaciones en empresas asociadas» y «Otras participaciones» reflejan el importe de las inversiones detalladas en las variaciones del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 que se describen en el Anexo II.

El epígrafe «Otros créditos» recoge, fundamentalmente, la materialización de las provisiones matemáticas de las sociedades aseguradoras del Grupo, fundamentalmente en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo por importes de 676,93 y 823,44 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, que han generado durante el ejercicio 2003 una rentabilidad media entre el 5,15 % y el 6,24 %. En el epígrafe «Cartera de Valores a corto plazo» perteneciente a «Inversiones financieras temporales», de los balances de situación consolidados, se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2003, 559,10 millones de euros (405,90 millones de euros en 2002), correspondientes igualmente a las inversiones a corto plazo efectuadas por las sociedades aseguradoras del Grupo como cobertura de los compromisos, contabilizados como «Provisiones Técnicas» (Nota 14). Respecto a estos activos financieros, el calendario de vencimientos se efectúa en función de las proyecciones de pagos a realizar por los compromisos adquiridos.

Respecto a los saldos con empresas asociadas, cabe destacar al 31 de diciembre de 2003 la financiación prestada a Sogecable, S.A. de acuerdo con los compromisos suscritos en relación a la integración de las plataformas satelitales, según se indica en la Nota 22.b. Así, los epígrafes «Otros créditos» a largo plazo y «Créditos a empresas asociadas» a corto plazo, incluyen un importe de 222,49 y 9,27 millones de euros, respectivamente, con esta sociedad. Asimismo cabe destacar a largo plazo un saldo de 64,65 millones de euros con Medi Telecom.

Asimismo, cabe destacar en los epígrafes «Empresas asociadas, deudores» y «Deudas con empresas asociadas» unos importes de 48,18 y 26,74 millones de euros, respectivamente, correspondientes a empresas del Grupo Brasilcel. Respecto a Medi Telecom, estos importes ascienden a 9,33 y 4,21 millones de euros en cada epígrafe.

Al 31 de diciembre de 2002 el Grupo Telefónica mantenía con la sociedad asociada DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) préstamos concedidos a largo plazo por un importe de 811,76 millones de euros registrados en el epígrafe «Otros créditos», capitalizados en el ejercicio 2003, antes de su aportación a Sogecable, S.A. Asimismo en el corto plazo se mantenían saldos deudores por préstamos y por cuentas a cobrar de carácter comercial por un importe de 45,50 millones de euros reflejados en el epígrafe «Empresas asociadas, deudoras».

En el apartado correspondiente a «Depósitos y fianzas» se incluye, principalmente, saldos afectos a cobertura de garantías por importe de 467,68 millones de euros. Dichos depósitos irán disminuyendo en función de la reducción de las respectivas obligaciones garantizadas.

El epígrafe «Administraciones públicas deudoras» recoge los impuestos anticipados a largo plazo que se agrupan en el inmovilizado financiero del activo del balance de situación consolidado, de acuerdo con la resolución del ICAC sobre la norma de valoración 16 del Plan General de Contabilidad así como las deducciones registradas durante el ejercicio (véase Nota 18).

En el ejercicio 2003 el Grupo Telefónica enajenó participaciones en diversas compañías en la proporción y con los resultados que se detallan:

*Millones de euros*

	Porcentaje del capital social enajenado	Resultado
<b>Empresas dependientes y asociadas</b>		
Antena 3 Televisión, S.A. (Nota 2c)	59,24%	392,29
3G Mobile Telecommunications, GmbH	100,00%	13,57
Atlanet, S.p.a. (Nota 2c)	34,00%	(25,78)
Sonda, S.A.	35,00%	(11,14)
Otras		(0,64)
<b>Resultado Neto</b>		<b>368,30</b>

Las sociedades del grupo y asociadas que cotizan en bolsas, son las siguientes:

- Telefónica, S.A.
- Telefónica Móviles, S.A.
- Telefónica Publicidad e Información, S.A.
- Terra Networks, S.A.
- Sogecable, S.A.
- Amper, S.A.
- Lycos Europe, N.V.
- Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC)
- Telefónica de Argentina, S.A.
- Telefónica de Perú, S.A.A.
- Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela, C.A. (CANTV)

- Portugal Telecom, S.A.
- Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (Telesp)
- Tele Sudeste Celular Participações, S.A.
- Telesp Celular Participações, S.A.
- Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO)
- Tele Leste Celular Participações, S.A.
- Celular CRT Participações, S.A.
- Pearson P.L.C.
- Infonet Services Corporation.
- Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V.
- Telefónica Data Brasil Holding, S.A.
- Compañía de Teléfonos de Chile-Transmisiones Regionales, S.A. (188 Telefónica Mundo)
- Telefónica Móviles Argentina, S.A.
- Telefónica Holding de Argentina, S.A.
- Telefónica Data Argentina, S.A.
- Telefónica Empresas Perú, S.A.A.
- Telefónica Móviles Perú Holding, S.A.A.

**Inversiones financieras temporales**

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 adjunto recoge, fundamentalmente, los siguientes aspectos:

- Materialización de puntas de tesorería en activos a corto plazo de Telefónica por un importe de 1.287,03 millones de euros (1.274,37 millones de euros en el ejercicio 2002), así como inversiones afectas a las provisiones matemáticas de las compañías aseguradoras del Grupo por un importe de 559,10 millones de euros, como se ha indicado previamente (448,90 millones de euros en el ejercicio 2002).
- Inversiones temporales registradas en el epígrafe «Cartera de valores a corto plazo» del Grupo Terra Lycos por un importe de 224,20 millones de euros (367,79 millones de euros en el ejercicio 2002).
- Inversiones registradas en el epígrafe «Otros créditos» correspondientes al Grupo Telefónica Móviles por un importe de 300,34 millones de euros.

**(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS**

La composición del saldo y su calendario de amortización son los siguientes:

*Millones de euros*

	Vencimientos						Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
	2004	2005	2006	2007	2008	Posterior		
Complementos de pensiones personal pasivo								
(déficit) (véanse Notas 4.g y 14)	67,74	67,44	67,44	36,34	5,49	18,62	263,07	280,92
Gastos de formalización de deudas	22,52	15,63	6,72	6,00	3,81	10,01	64,69	220,27
Programa de fidelización de Directivos	0,46	0,46	—	—	—	—	0,92	15,55
Intereses de pagarés a largo plazo	7,13	7,00	7,05	7,13	7,27	16,02	51,60	58,79
Intereses de contratos de arrendamiento financiero	0,67	0,46	0,40	0,32	0,31	4,25	6,41	12,90
Exteriorización compromisos (Nota 4.g)	11,76	10,44	8,91	7,47	5,96	12,68	57,22	69,82
Otros gastos diferidos	31,61	15,79	9,14	3,95	3,62	27,02	91,13	144,03
<b>Total</b>	<b>141,89</b>	<b>117,22</b>	<b>99,66</b>	<b>61,21</b>	<b>26,46</b>	<b>88,60</b>	<b>535,04</b>	<b>802,28</b>

**(10) CLIENTES**

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
Clientes facturados	4.547,42	4.381,34
Otros	65,63	45,73
Servicio facturado	4.613,05	4.427,07
Servicio no facturado	1.653,12	1.495,81
Clientes	6.266,17	5.922,88
Provisión para insolvencias	(1.685,75)	(1.663,56)
<b>Importe neto</b>	<b>4.580,42</b>	<b>4.259,32</b>

El epígrafe «Servicio no facturado» recoge el importe de las cuotas de conexión, cuotas de abono y servicio medido pendientes de facturar por los operadores del Grupo. Este importe se origina al no ser coincidentes con el cierre del ejercicio los distintos calendarios que siguen estas compañías para la facturación a sus abonados (véase Nota 4.q).

El saldo de la cuenta de clientes del sector público de los países donde opera el Grupo asciende al 31 de diciembre de 2003 a 387,85 millones de euros (352,86 millones de euros al 31 de diciembre de 2002).

Durante el ejercicio 2003 la variación de las provisiones para insolvencias ascendió a un importe de 380,82 millones de euros, aplicándose 358,63 millones de euros a su finalidad (555,64 millones de euros en el ejercicio 2002).

## (11) FONDOS PROPIOS

La composición y movimientos de los fondos propios durante los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

### Millones de euros

	Saldo al 31-12-01	Aplicación resultados 2001	Otros movimientos	Ampliación de capital	Saldo al 31-12-02	Aplicación resultados 2002	Otros movimientos	Reparto de dividendos	Movimientos de capital	Saldo al 31-12-03
Capital social suscrito	4.671,92	—	—	188,74	4.860,66	—	—	—	95,23	4.955,89
Prima de emisión de acciones	11.670,02	—	—	—	11.670,02	(1.516,22)	(247,74)	(1.653,15)	(265,77)	7.987,14
Reservas de revalorización	3.059,64	—	—	(188,74)	2.870,90	(1.316,67)	—	—	(196,37)	1.357,86
Reservas distribuibles	3.379,98	329,65	1.106,74	—	4.816,37	2.621,05	975,84	—	—	8.413,26
Reserva para acciones propias	260,70	—	73,86	—	334,56	—	(201,10)	—	—	133,46
Otras Reservas no distribuibles	657,97	—	—	—	657,97	—	—	—	—	657,97
Reservas de consolidación	3.332,87	1.777,16	(1.239,89)	—	3.870,14	(5.364,96)	(1.061,79)	—	—	(2.556,61)
Diferencias de conversión de consolidación	(3.278,29)	—	(3.229,53)	—	(6.507,82)	—	111,83	—	—	(6.395,99)
Pérdidas y ganancias	2.106,81	(2.106,81)	(5.576,80)	—	(5.576,80)	5.576,80	2.203,58	—	—	2.203,58
<b>Total</b>	<b>25.861,62</b>	<b>—</b>	<b>(8.865,62)</b>	<b>—</b>	<b>16.996,00</b>	<b>—</b>	<b>1.780,62</b>	<b>(1.653,15)</b>	<b>(366,91)</b>	<b>16.756,56</b>

La columna de «Otros movimientos» corresponde, en lo que respecta a los epígrafes «Reservas distribuibles» y «Reservas de consolidación», fundamentalmente, a los dividendos repartidos por las sociedades dependientes a la sociedad matriz. Asimismo incluye en el ejercicio 2003 en el epígrafe «Prima de emisión de acciones» la provisión dotada para valorar las acciones propias a valor teórico-contable. Por último, el epígrafe «Reservas de consolidación» incluye en el ejercicio 2003 un importe de 80,45 millones de euros originado por la reducción patrimonial llevada a cabo por Terra Networks, S.A. para dejar igualmente valorada sus acciones propias a valor teórico-contable.

### a) Capital social

A 31 de diciembre de 2003, el capital social de Telefónica, S.A. está cifrado en 4.955.891.361 euros, y se encuentra dividido en 4.955.891.361 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice «Ibex 35») y en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en las Bolsas de Nueva York, Londres, París, Frankfurt, Tokio, Buenos Aires, Sao Paulo y Lima.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 15 de junio de 2001, acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder, en una o varias veces durante el plazo máximo de cinco años a contar desde dicho día, a ampliar el capital social de la Compañía en las condiciones establecidas en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas (capital autorizado), hasta una cantidad máxima de 2.274.677.655 euros, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluso con prima fija o variable, con o sin derecho de suscripción preferente y, en todo caso, con desembolso de

las nuevas acciones emitidas mediante aportaciones dinerarias. Hasta el día 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración no había hecho uso de dicha autorización.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, acordó aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarán gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya posean, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2003, tal como posteriormente se indicará.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó en la expresada reunión aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarían gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya posean, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2002, tal como posteriormente se indicará.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en reunión celebrada el día 11 de abril de 2003, delegó a favor del Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la adopción del correspondiente acuerdo. El importe máximo total de la emisión o emisiones de valores de renta fija que el Consejo pueda acordar al amparo de dicha delegación, unido al de las demás emisiones de la Compañía en circulación en el momento en que se haga uso de ella, no podrá exceder del límite máximo de la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de revalorización y de actualización de balances aceptadas por la Administración, según lo previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la Ley de Sociedades Anónimas. Los valores de renta fija a emitir podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Compañía o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Compañía. Hasta el día 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración no había hecho uso de esa delegación de facultades, salvo en lo relativo a la aprobación de un programa de emisión de pagarés de empresa para el año 2004.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la reunión citada más arriba, de fecha 12 de abril de 2002, aprobó un aumento de capital por importe de 2.180.809 euros, mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con una prima de 11,61 euros por acción, para atender las necesidades derivadas de la

cobertura de un plan de «stock options» destinado a los empleados del Grupo Endemol, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del acuerdo de ampliación de capital, con expresa facultación para desistir de la ejecución de dicho acuerdo. El Consejo de Administración, mediante acuerdo adoptado en fecha 18 de diciembre de 2002, decidió expresamente desistir de la ejecución del mencionado acuerdo de aumento de capital, optando por un procedimiento de cobertura del aludido plan de «stock options» distinto del aumento de capital con emisión de nuevas acciones, y basado en acciones de Telefónica, S.A. previamente adquiridas en el mercado bursátil.

En otro orden de cosas, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó, en su reunión de fecha 11 de abril de 2003, autorizar al Consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición derivativa y onerosa de acciones propias de la Compañía, en los términos y condiciones y con arreglo a los límites establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha, sin que, en ningún momento, el valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales dominadas, pueda exceder del 5% del capital social de Telefónica.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las sociedades que integran el Grupo Telefónica eran titulares de acciones de la compañía matriz del Grupo, Telefónica, S.A., según se detalla en el cuadro que sigue:

	Euros por acción (*)				
	Número de acciones	Adquisición	Cotización	Valor Bursátil	%
<b>Acciones en cartera 31-12-03</b>	<b>40.532.869</b>	<b>10,39</b>	<b>10,85</b>	<b>439,66</b>	<b>0,81787</b>
<b>Acciones en cartera 31-12-02</b>	<b>91.631.076</b>	<b>11,65</b>	<b>8,53</b>	<b>781,61</b>	<b>1,88516</b>

(\*) De acuerdo con lo indicado en la Nota 4.i, una disminución en la cotización de la acción por debajo del coste de adquisición supondría dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero sin efecto en el importe total de los fondos propios consolidados.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 50.792.028 acciones propias y le han correspondido en las ampliaciones de capital liberadas 3.918.983 acciones. Asimismo se han empleado 101.140.640 acciones para amortizar parte del capital social como ya se ha comentado anteriormente y se han enajenado 6.000.000 de acciones, generando éstas últimas un beneficio de 7,12 millones de euros (Nota 20). Por último y como consecuencia de haberse finalizado en el ejercicio 2003 el proceso de compra de la inversión en Telefónica Holding Argentina, S.A., le ha correspondido a la Sociedad como liquidación un importe saldado en 1.331.422 acciones propias que han dado lugar a un ingreso extraordinario de 12,63 millones de euros. El coste medio de adquisición de las acciones en cartera al 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 10,39 y 11,65 euros por acción, respectivamente.

Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluyen el coste de adquisición de las acciones propias (421,26 y 1.067,94 millones de euros, respectivamente) minorado por una provisión por importe de 287,80 y 733,38 millones de euros, respectivamente, constituidas, de acuerdo con la normativa contable vigente (ver Nota 4.i), con cargo acumulado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en lo que se refiere a su valoración a cotización, (286,33 millones de euros en el caso del ejercicio 2002) y con cargo acumulado a reservas disponibles, en lo que respecta al diferencial entre el valor de cotización, o el coste de adquisición en el ejercicio 2003 por ser éste superior, y el valor teórico contable por ser este último el menor de todos ellos (287,80 y 447,05 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente). La provisión revertida con abono a los resultados consolidados del ejercicio 2003 ha ascendido a 159,95 millones de euros, como consecuencia de la positiva evolución de la cotización de la acción en el periodo (dotación en el ejercicio 2002 de 288,09 millones de euros) (Nota 20).

La Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera. Asimismo, se ha dotado en los ejercicios 2003 y 2002 una provisión con cargo al epígrafe «Reservas distribuíbles» por un importe de 448,84 y 59,29 millones de euros, respectivamente, para reflejar las acciones propias a su correspondiente valor teórico contable (véase Nota 4.i).

### Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2003

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 en los epígrafes «Capital suscrito» y «Prima de emisión de acciones» son los siguientes:

Millones de euros

	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>4.860.661.286</b>	<b>4.860,66</b>	<b>11.670,02</b>
Ampliación liberada	12/2/03	97.213.225	97,21	—
Ampliación liberada	11/4/03	99.157.490	99,16	—
Amortización acciones propias	5/6/03	(101.140.640)	(101,14)	(265,77)
Dividendo monetario	jul.-oct./03	—	—	(1.233,15)
Dividendo en especie		—	—	(420,00)
Reserva indisponible por acciones propias		—	—	(247,74)
Aplicación del resultado del ejercicio 2002		—	—	(1.516,22)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>		<b>4.955.891.361</b>	<b>4.955,89</b>	<b>7.987,14</b>

Las operaciones de aumento y reducción del capital social formalizadas durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

- El día 12 de febrero de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 97.213.225 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 27 de febrero de 2003.
- El día 11 de abril de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 99.157.490 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 2 de mayo de 2003.
- El día 5 de junio de 2003 se otorgó la escritura de reducción de capital, por la que se formalizó la ejecución por parte del Consejo de Administración de la Compañía del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma en su reunión del día 11 de abril de 2003, sobre reducción del capital social mediante amortización de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía en base a lo autorizado en su momento por la propia Junta General. Como consecuencia de ello, quedaron amortizadas 101.140.640 acciones propias de Telefónica S.A. y el capital social de ésta quedó reducido en la cantidad nominal de 101.140.640 euros, dándose nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales en lo relativo a la cifra del capital social, que a partir de entonces quedó fijado en

4.955.891.361 euros. Al propio tiempo, en aplicación del artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 166 de la misma, se dispuso la constitución de una reserva por capital amortizado por un importe equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social. Las acciones amortizadas fueron excluidas de la cotización oficial el día 18 de junio de 2003.

En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 11 de abril de 2003, aprobó el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en los balances de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Compañía de 0,25 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar en dos plazos, el primero de 0,13 euros por acción pagado el día 3 de julio de 2003, y el segundo de 0,12 euros por acción pagado el día 15 de octubre de 2003. El importe total abonado ascendió a 1.233,17 millones de euros.

Además, la Junta General de Accionistas acordó en la misma reunión citada de 11 de abril de 2003, aprobar el reparto en especie de parte de la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe total de hasta 420.003.360 euros, mediante la distribución a los accionistas de Telefónica S.A. de acciones representativas de hasta el 30% del capital social de la compañía «Antena 3 de Televisión S.A.». Dicho reparto, llevado a cabo en noviembre de 2003, quedó sometido a la condición suspensiva ya cumplida de que se produjera la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la admisión a negociación de las acciones de la expresada compañía (véase Nota 2.c).

#### Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2002

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2002 en los epígrafes «Capital suscrito» y «Prima de emisión de acciones» son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>				
<b>Fecha Emisión de Acciones</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>Capital Suscrito</b>	<b>Prima de Emisión</b>	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>		<b>4.671.915.885</b>	<b>4.671,92</b>	<b>11.670,02</b>
Ampliación liberada	13/2/02	93.438.317	93,44	—
Ampliación liberada	12/4/02	95.307.084	95,30	—
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>4.860.661.286</b>	<b>4.860,66</b>	<b>11.670,02</b>

Los aumentos de capital ejecutados y formalizados durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

- El día 13 de febrero de 2002 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica, S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 93.438.317 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían.

Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 26 de febrero de 2002.

- El día 12 de abril de 2002 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de otro aumento del capital social de Telefónica, S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 95.307.084 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían.

Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 30 de abril de 2002.

#### b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### c) Reservas de revalorización

El saldo del epígrafe «Reservas de revalorización» se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 1.357,86 y 2.870,90 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle y los movimientos de ambos periodos los siguientes:

#### *Millones de euros*

Regularizaciones desde 1946 a 1987	4.478,76
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	1.357,40
<b>Disposiciones de la Reserva</b>	
Ampliación de capital años 1977 a 1986	(447,68)
Traspaso a provisiones, año 1982	(113,16)
Gravamen único actualización Ley 7/1996	(40,72)
Otros movimientos, 1981 a 1986	(15,45)
Aplicación año 1998	(1.795,07)
Ampliación de capital ejercicio 1999	(188,42)
<b>Saldo al 31-12-2000</b>	<b>3.235,66</b>
Ampliación de capital de 25 de enero de 2001	(86,82)
Ampliación de capital de 3 de abril de 2001	(89,20)
<b>Saldo al 31-12-2001</b>	<b>3.059,64</b>
Ampliación de capital de 13 de febrero de 2002	(93,44)
Ampliación de capital de 12 de abril de 2002	(95,30)
<b>Saldo al 31-12-2002</b>	<b>2.870,90</b>
Ampliación de capital de 12 de febrero de 2003	(97,21)
Ampliación de capital de 11 de abril de 2003	(99,16)
Aplicación para compensar resultados negativos del ejercicio 2002	(1.316,67)
<b>Saldo al 31-12-2003</b>	<b>1.357,86</b>

#### d) Reservas de consolidación

La composición y el movimiento de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2003 ha sido la siguiente:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-02	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por integración global	4.402,65	799,10	(7.158,43)	(1.956,68)
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	(532,51)	9,00	(76,42)	(599,93)
<b>Total</b>	<b>3.870,14</b>	<b>808,10</b>	<b>(7.234,85)</b>	<b>(2.556,61)</b>

La composición y el movimiento de la reserva de consolidación al 31 de diciembre de 2002 ha sido la siguiente:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-01	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-02
Empresas consolidadas por integración global	3.773,35	3.217,16	(2.587,86)	4.402,65
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	(440,48)	69,26	(161,29)	(532,51)
<b>Total</b>	<b>3.332,87</b>	<b>3.286,42</b>	<b>(2.749,15)</b>	<b>3.870,14</b>

Los movimientos detallados en los cuadros anteriores, corresponden, básicamente, a los beneficios no distribuidos de los ejercicios precedentes (aumentos) y a los dividendos repartidos y a las pérdidas incurridas por estas sociedades (disminuciones).

El detalle de la aportación de las empresas del Grupo a las reservas consolidadas se muestra en el Anexo I.

#### e) Diferencias de conversión de consolidación

La diferencia de conversión muestra principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas en el extranjero una vez eliminados los saldos y transacciones entre compañías del Grupo (véase Nota 4.b.). Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica en inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo de tipo de cambio en estas inversiones.

El detalle de la aportación de las empresas del Grupo a las diferencias de conversión de consolidación se muestra en el Anexo I.

#### f) Régimen jurídico de enajenación de participaciones

La Ley 62/2003, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, ha modificado, respondiendo a la Sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas de 13 de mayo de 2003, el régimen de autorización administrativa contenido en la Ley 5/1995 de 23 de marzo, sobre Régimen Jurídico de enajenación de Participaciones Públicas en determinadas empresas, al que se encuentran sujetas determinadas operaciones mercantiles y acuerdos societarios de Telefónica S.A., Telefónica Móviles S.A., Telefónica Móviles España, S.A.U. y Telefónica de España, S.A.U. en virtud del Real Decreto 8/1997 de 10 de enero.

La reforma operada establece un nuevo modelo de intervención administrativa, sustituyendo el régimen de autorización previa por el de notificación posterior. Además, se reducen los supuestos que deben ser notificados.

En concreto se permite, sin sujeción al régimen de notificación, la posibilidad de enajenar o gravar las acciones representativas de hasta el 50 por ciento del capital y siempre que no haya

cambio de control, (i) de que sea titular Telefónica, S.A. en Telefónica de España, S.A.U., (ii) de que sea titular Telefónica, S.A. en Telefónica Móviles, S.A. y (iii) de que sea titular Telefónica Móviles, S.A. en Telefónica Móviles España, S.A.U.

Por otro lado, continúa sometida al régimen de notificación, la adquisición directa o indirecta o sobrevenida, incluso a través de terceros fiduciarios o interpuestos, de acciones de Telefónica S.A. o de Telefónica Móviles S.A. cuando tengan por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social. No obstante, se efectúan aquellos casos en los que se trate de operaciones meramente financieras y que no tengan por finalidad conseguir el control y/o la gestión de dichas sociedades.

Asimismo, siguen sujetos al citado régimen los actos de disposición consistentes en la enajenación o gravamen de determinados activos estratégicos ubicados en territorio nacional por Telefónica de España y Telefónica Móviles España, excepto cuando dichas operaciones se realicen entre las empresas del Grupo.

## (12) SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de integración global. El movimiento en los ejercicios 2003 y 2002 en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

### Millones de euros

<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>7.433,55</b>
Aportaciones de capital y altas de sociedades	3.325,65
Emisión de acciones preferentes	2.000,00
Resultados del ejercicio	(5.795,61)
Variación de diferencia de conversión	(990,51)
Reducción de capital y bajas de sociedades	(108,33)
Dividendo distribuido	(109,12)
Otros movimientos	(142,70)
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>5.612,93</b>
Aportaciones de capital y altas de sociedades	396,06
Resultados del ejercicio	245,49
Variación de diferencia de conversión	(60,87)
Adquisiciones y baja de sociedades	(1.452,21)
Dividendo distribuido	(309,66)
Otros movimientos	(5,52)
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>4.426,22</b>

En el Anexo IV se muestra la composición del saldo por conceptos y los movimientos de las principales compañías del Grupo.

### Ejercicio 2003

Cabe destacar en el ejercicio 2003 el efecto resultante de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Terra Networks, S.A. que ha supuesto una disminución del saldo de socios externos por un importe de 1.207,42 millones de euros, incluido en el concepto de «Adquisiciones» del cuadro adjunto (véase Nota 2.c). Igualmente cabe destacar como «Aportaciones de capital y altas de sociedades» un importe de 142,06 millones de euros correspondiente a la incorporación a los estados financieros consolidados de Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. y la incorporación de Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de

240,38 millones de euros (Nota 2.c). Esta inversión, según se indica en la Nota 2.c salió posteriormente del perímetro de consolidación, suponiendo una baja en el epígrafe «Socios externos» de 244,39 millones de euros.

### Ejercicio 2002

Las altas y aportaciones de sociedades del ejercicio 2002 se deben, fundamentalmente, a la capitalización de deuda efectuada por la sociedad Group 3G UMTS Holding GmbH, que supuso un incremento del pasivo por socios externos de 3.051,36 millones de euros.

La línea de «Emisión de acciones preferentes» corresponde a la emisión de participaciones que realizó la filial de Telefónica, Telefonica Finance USA, LLC, en diciembre de 2002, por importe de 2.000 millones de euros, vigente al 31 de diciembre de 2003.

Dicha emisión tiene las siguientes características:

- Dividendo: variable y no acumulativo:
  - Hasta el 30 de diciembre de 2012, será el Euribor a 3 meses con un máximo del 7% TAE y un mínimo del 4,25% TAE; y
  - A partir de dicha fecha, será el Euribor a 3 meses más un diferencial del 4% TAE.
- Pago de dividendos:
  - Se pagarán por trimestres naturales vencidos.
  - Está condicionado a la existencia de beneficio neto consolidado del Grupo Telefónica.
- Plazo: perpetuas, con opción para el emisor de amortizar anticipadamente total o parcialmente las participaciones emitidas, a partir del 30 de diciembre de 2012. En caso de amortización, se efectuará por su valor nominal.
- Retribución: el pago de dividendos será preferente y no acumulativo, y está condicionado a la obtención de beneficios consolidados o al pago de dividendo a las acciones ordinarias.
- Garantía: solidaria e irrevocable de Telefónica, S.A.
- Derechos políticos: no tienen.

En el ejercicio 2002 cabe destacar en la línea de «Resultados del ejercicio» la atribución a los socios externos del Grupo Terra Lycos y del Grupo Telefónica Móviles de las pérdidas incurridas por ambos en el año por unos importes de 874,38 y 4.580,32 millones de euros, respectivamente.

### (13) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los importes y las variaciones producidos en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos han sido los siguientes:

Millones de euros

	Subvenciones de capital	Diferencias positivas de cambio	Periodificación deducción por inversiones (Nota 18)	Otros	Total
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>301,11</b>	<b>1,55</b>	<b>101,92</b>	<b>741,17</b>	<b>1.145,75</b>
Altas	0,96	36,51	91,88	99,73	229,08
Trasposos y otros movimientos	(0,21)	4,71	(0,65)	(201,50)	(197,65)
Aplicación	(63,79)	(39,31)	(36,09)	(157,53)	(296,72)
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>238,07</b>	<b>3,46</b>	<b>157,06</b>	<b>481,87</b>	<b>880,46</b>
Altas	1,81	42,15	33,99	116,50	194,45
Trasposos y otros movimientos	0,34	(5,35)	(3,56)	(34,32)	(42,89)
Aplicación	(53,78)	(38,16)	(47,38)	(234,73)	(374,05)
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>186,44</b>	<b>2,10</b>	<b>140,11</b>	<b>329,32</b>	<b>657,97</b>

El epígrafe «Otros» incluye un importe de 64,70 y 143,80 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, correspondientes al ingreso a percibir en los cinco años siguientes a 1999 por la deducción futura en Telesp de la amortización del fondo de comercio, fiscalmente deducible en esta sociedad.

Adicionalmente se incluye en este mismo epígrafe un importe al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de 99,24 y 186,41 millones de euros, respectivamente, originado como consecuencia de las negociaciones llevadas a cabo por algunas sociedades dependientes brasileñas con sus empleados, que pusieron de manifiesto la posibilidad de efectuar la imputación a la cuenta de resultados durante la vida laboral activa restante de los empleados adheridos al nuevo plan de pensiones importes provisionados en ejercicios previos de acuerdo a las condiciones existentes en su momento. Debido a los cambios producidos en el ejercicio 2003 en las circunstancias laborales de dichas sociedades brasileñas, los pasivos por planes de pensiones y compromisos similares han evolucionado a la baja de forma significativa, lo que ha supuesto un ingreso extraordinario de 74,34 millones de euros contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 20).

Asimismo se incluye al 31 de diciembre de 2003 un importe de 103,20 millones de euros correspondiente a los importes percibidos por Telefónica de España y Emergia de otros operadores por el uso de los sistemas de cables submarinos.

#### Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados es el siguiente:

Millones de euros

Entidad concedente	31-12-03	31-12-02
Organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones, ayuntamientos y otros	33,99	49,58
<b>Comunidades Europeas</b>		
Programa STAR	1,99	4,19
Programa FEDER	3,58	6,57
Programa IRTA	—	0,70
Programa operativo FEDER 94/95	141,48	169,99
Otros	5,40	7,04
<b>Total</b>	<b>186,44</b>	<b>238,07</b>

**(14) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

Los importes y las variaciones experimentadas por las provisiones para riesgos y gastos en los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-01	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de sociedades	Otros	Saldo al 31-12-02	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de sociedades	Traspasos y otros	Saldo al 31-12-03
Complementos de pensiones del personal pasivo (véase Nota 9)	297,54	15,89	(0,43)	—	(313,00)	—	—	—	—	—	—
Seguro Colectivo	111,08	12,04	(1,40)	—	(112,68)	9,04	0,73	(0,85)	—	2,50	11,42
Prejubilaciones, Seguridad Social y desvinculaciones	3.489,32	222,41	(428,76)	—	(2.148,95)	1.134,02	1.436,78	(300,72)	—	24,96	2.295,04
Provisiones técnicas (Nota 4.m)	953,67	17,24	(258,34)	—	2.574,68	3.287,25	13,30	(449,94)	(0,16)	—	2.850,45
Provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades	181,87	22,54	(28,33)	—	(53,98)	122,10	43,37	(96,90)	—	1,35	69,92
Provisión UMTS	—	2.371,46	(72,49)	—	—	2.298,97	8,84	(101,89)	—	(968,81)	1.237,11
Otras provisiones	829,22	348,93	(73,78)	60,46	(1,30)	1.163,53	497,07	(429,38)	18,43	(25,36)	1.224,29
<b>Total</b>	<b>5.862,70</b>	<b>3.010,51</b>	<b>(863,53)</b>	<b>60,46</b>	<b>(55,23)</b>	<b>8.014,91</b>	<b>2.000,09</b>	<b>(1.379,68)</b>	<b>18,27</b>	<b>(965,36)</b>	<b>7.688,23</b>

A continuación se detallan las principales provisiones y compromisos con el personal registrados en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos.

**Complementos de pensiones al personal pasivo jubilado con anterioridad al 30-06-1992**

El 8 de julio de 1992 Telefónica de España alcanzó un acuerdo con los trabajadores en virtud del cual reconoció a aquéllos que al 30 de junio de 1992 ostentaban la condición de jubilados un complemento equivalente a la diferencia entre la pensión pública acreditada ante la Seguridad Social y la que les correspondía por la ITP (Institución Telefónica de Previsión). Los complementos, una vez cuantificados, tienen el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables, siendo reversibles en un 60% al cónyuge superviviente que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992 y a los hijos menores de edad. El déficit resultante en aquella fecha, 707,21 millones de euros, se registró en el epígrafe «Gastos a distribuir en varios ejercicios» imputándose contablemente a resultados desde dicha fecha de forma lineal durante 15 años, vida media esperada del colectivo de pasivos (1992-2007) (véase Nota 9).

De acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, el 1 de noviembre de 1997 se procedió a la exteriorización de estos compromisos, procediéndose a la adaptación, mediante cambios en el clausurado del contrato y suscripción de una prima única con la empresa del Grupo, Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., el 1 de noviembre de 2002, de acuerdo con lo regulado en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los seguros privados, la Ley 50/1998 de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social, y según el Real Decreto de 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con trabajadores y beneficiarios, lo que supuso la suscripción de una prima única por importe de 313,00 millones de euros.

### Seguro Colectivo de capitales en vida (Fondo Interno para prestación supervivencia)

Aquellos empleados en activo que no aceptaron integrarse en el plan de pensiones siguen manteniendo el derecho a percibir una prestación de supervivencia al cumplir 65 años. Telefónica de España tiene constituida una provisión para cubrir los compromisos mencionados, de acuerdo con los cálculos actuariales realizados basados en las siguientes hipótesis: tabla de mortalidad GRM/F-95 y tipo de interés técnico del 4%. Estos compromisos fueron objeto de exteriorización, en su mayor parte, en el ejercicio 2002.

### Provisiones para prejubilaciones, jubilaciones anticipadas, Seguridad Social y desvinculaciones del personal de Telefónica de España

Con el objeto de adaptarse al entorno de competencia, Telefónica llevó a cabo en ejercicios previos planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas y de renovación tecnológica para adaptar su estructura de costes al nuevo entorno, tomando determinadas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización.

En este marco y en relación con los acuerdos alcanzados individualmente con el personal de Telefónica de España, causaron baja en 1999 y 2000 un total de 11.273 y 6.062 empleados, respectivamente.

En el mes de noviembre de 2002 se llevó a cabo la exteriorización de los fondos correspondientes a las pólizas de jubilación y prejubilación de los empleados acogidos a los planes de adecuación de plantilla mediante la suscripción de una póliza con Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., manteniéndose en este epígrafe los pasivos correspondientes a desvinculaciones del personal de Telefónica de España y Convenio Especial de la Seguridad Social.

El saldo remanente como provisión al 31 de diciembre de 2003 corresponde, fundamentalmente, al convenio especial existente con la Seguridad Social, por importe de 537,25 millones de euros, y a las rentas comprometidas con personal desvinculado, por importe de 388,91 millones de euros.

Por otra parte, el 29 de julio de 2003, el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales aprobó para Telefónica de España un expediente de regulación de empleo, notificado con fecha 30 de julio de 2003, en el que se contempla la rescisión de hasta 15.000 contratos de trabajo en el periodo 2003-2007, a través de programas con criterios de voluntariedad, universalidad y no discriminación.

Dentro del marco regulado por el expediente de regulación de empleo, la sociedad aprobó en el ejercicio 2003 un total de 5.489 solicitudes de bajas presentadas, para las que se han dotado provisiones por un importe de 1.372,29 millones de euros con cargo al epígrafe «Gastos y pérdidas extraordinarias» de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de un total dotado a nivel consolidado por las distintas sociedades del Grupo de 1.593,41 millones de euros (Nota 20). El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.334,45 millones de euros.

### Provisiones técnicas

Bajo el epígrafe «Provisiones técnicas» se incluyen las provisiones constituidas por las sociedades del grupo que tienen

como objeto social la actividad aseguradora. Como se ha indicado en distintos apartados de la memoria, la sociedad del Grupo, Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., fue la receptora en noviembre de 2002, de acuerdo con la legislación vigente, de diversos compromisos que mantenía Telefónica de España con sus empleados. La columna «Traspasos» del cuadro adjunto de «Provisiones para riesgos y gastos» incorpora en el ejercicio 2002 el efecto de trasladar dichos compromisos y obligaciones de Telefónica de España a la entidad aseguradora. Al 31 de diciembre de 2003 los principales conceptos e importes incorporados en el epígrafe de «Provisiones técnicas» son:

	<i>Millones de euros</i>
Complementos de pensiones del personal pasivo	547,98
Seguro colectivo de capitales en vida	125,43
Prejubilaciones y jubilaciones anticipadas	1.966,01
Otras provisiones técnicas	211,03
<b>Total</b>	<b>2.850,45</b>

Para calcular los importes a provisionar al cierre del ejercicio 2003, las sociedades que mantienen estos compromisos han empleado las hipótesis actuariales acordes a la legislación vigente, destacando la utilización de tablas de mortalidad ERM/F2000 y tipo de interés variable que oscila para los importes más significativos, entre un 2,80% y un 4% en función de la fecha de alta.

### Provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades

La sociedad dependiente Telecomunicações de São Paulo, S.A. (Telesp) mantiene suscritos diversos compromisos con sus empleados en cuanto a prestación de beneficios laborales en materia de planes de pensiones y seguros médicos. Estos compromisos están vigentes desde el ejercicio 2000, año en el que se negociaron convirtiéndose en planes de aportación definida, a los que se subscribieron la práctica totalidad de los trabajadores en activo de dicha sociedad. En el ejercicio 2003, como consecuencia fundamentalmente de las desvinculaciones que se han producido en esta sociedad y de la actualización de los cálculos actuariales, se ha puesto de manifiesto una disminución de los compromisos existentes para cubrir los futuros pagos a realizar, lo que ha supuesto una aplicación extraordinaria de 70,34 millones de euros contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 20). El importe provisionado al 31 de diciembre de 2003 asciende a 22,58 millones de euros (74,12 millones de euros en el ejercicio 2002). Asimismo cabe destacar en el saldo al 31 de diciembre de 2003 compromisos adquiridos por Telefónica de Argentina y CTC Chile por importes de 17,52 y 22,64 millones de euros, respectivamente.

Los movimientos detallados en la columna «Otros» en los ejercicios 2003 y 2002 corresponden, fundamentalmente, a diferencias por conversión.

### Provisiones UMTS

Cabe destacar en este epígrafe, de acuerdo con lo indicado en las Notas 4.d y 6 respecto a las correcciones valorativas efectuadas a las licencias de UMTS, una dotación en el ejercicio 2002 a la provisión de 2.371,46 millones de euros, quedando tras las aplicaciones efectuadas en ese mismo año y en el ejercicio 2003 un saldo de 1.237,11 millones de euros.

Los traspasos efectuados en esta provisión corresponden a la minoración del importe de la puesta en equivalencia de la inversión en Ipse 2000, una vez efectuada la sociedad el registro de estos efectos en su patrimonio.

#### **Otras provisiones**

En el saldo al 31 de diciembre de 2003 se recogen distintas provisiones dotadas por las sociedades del Grupo Telefónica, entre las que cabe destacar 65,00 millones de euros del subgrupo Telefónica Internacional correspondiente a provisiones por indemnizaciones por años de servicios de los trabajadores en aplicación de la legislación vigente en cada país o de los acuerdos contractuales adquiridos (120,01 millones de euros al 31 de diciembre de 2002), así como 158,12 millones de euros procedentes de Telefónica de España correspondiente al importe devengado de los premios por servicios prestados que se satisfacen al personal a partir de los 25 años de servicio (158,40 millones de euros en el ejercicio 2002).

Asimismo, determinadas sociedades del Grupo, fundamentalmente las correspondientes al grupo Endemol, efectúan inversiones en otras sociedades supeditando parte del precio acordado al cumplimiento en la compañía adquirida de algún hecho futuro relacionado, en su mayor parte, con crecimientos de ingresos, obtención de beneficios, etc. En la medida en que parte del precio no es fijo, anualmente se llevan a cabo las estimaciones oportunas para evaluar los posibles pasivos inherentes a estas operaciones. Entre los aumentos del ejercicio 2003 cabe destacar el correspondiente a la inversión en Endemol France por un importe de 112,10 millones de euros (Nota 5). Al 31 de diciembre de 2003 los importes provisionados ascienden a 282,45 y 70,44 millones de euros, registrados en los epígrafes «Provisiones para riesgos y gastos» a largo plazo y «Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo», respectivamente (202,48 y 38,59 millones de euros al 31 de diciembre de 2002, respectivamente).

En este epígrafe se incluye al 31 de diciembre de 2002 y 2003 un importe de 382,44 millones de euros correspondiente al saldo deudor generado con el socio minoritario en Group 3G UMTS Holding GmbH.

Por último en el epígrafe «Otras provisiones» se recogen, entre otras, en los ejercicios 2003 y 2002 como dotaciones y aplicaciones las provisiones efectuadas (o empleadas) por las sociedades del Grupo en cobertura de riesgos en la realización de determinados activos, contingencias derivadas de su actividad y riesgos derivados de compromisos adquiridos en otras operaciones.

## (15) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Los movimientos de los saldos de las emisiones de obligaciones y bonos y otros valores negociables en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

Millones de euros

	Simple moneda nacional	Simple moneda extranjera	Pagarés y Papel comercial	Total
<b>Saldo al 31-12-2001</b>	<b>6.012,89</b>	<b>9.312,09</b>	<b>1.680,27</b>	<b>17.005,25</b>
Emisiones nuevas	230,00	53,98	3.777,64	4.061,62
Amortizaciones, conversiones y canjes	(152,24)	(807,54)	(4.014,59)	(4.974,37)
Altas de Sociedades	—	—	637,81	637,81
Actualizaciones y otros movimientos	70,85	(1.312,33)	(182,93)	(1.424,41)
<b>Saldo al 31-12-2002</b>	<b>6.161,50</b>	<b>7.246,20</b>	<b>1.898,20</b>	<b>15.305,90</b>
Emisiones nuevas	2.650,00	354,52	3.383,88	6.388,40
Amortizaciones, conversiones y canjes	(277,77)	(865,07)	(3.772,39)	(4.915,23)
Actualizaciones y otros movimientos	68,46	(1.276,62)	(234,30)	(1.442,46)
<b>Saldo al 31-12-2003</b>	<b>8.602,19</b>	<b>5.459,03</b>	<b>1.275,39</b>	<b>15.336,61</b>
Detalle vencimientos				
Largo plazo	7.207,65	5.201,06	—	12.408,71
Corto plazo	1.394,54	257,97	1.275,39	2.927,90
Intereses devengados pdtes. vencimiento	314,64			314,64

### Obligaciones y bonos

Las principales emisiones del ejercicio 2003 han sido las siguientes:

Bajo el programa EMTN de Telefónica Europe, B.V.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Moneda	Vencimiento	Tipo de Interés
Emisión EMTN	3/02/03	100,00	Euros	3/02/05	Variable EONIA + 0,47%
Emisión EMTN	14/02/03	1.500,00	Euros	14/02/13	5,125%
Emisión EMTN	14/02/03	500,00	Euros	14/02/33	5,875%
Emisión EMTN	6/10/03	100,00	Euros	17/10/05	Variable EONIA + 0,23%
Emisión EMTN	27/10/03	100,00	Euros	27/10/05	Variable EURIBOR + 0,14%
Emisión EMTN	5/11/03	50,00	Euros	5/05/05	Variable EONIA + 0,17%
Emisión EMTN	27/11/03	100,00	Euros	27/11/06	Variable EURIBOR + 0,18%
Emisión EMTN	11/12/03	200,00	Euros	11/12/06	Variable EURIBOR + 0,18%

Emisiones de Telefónica de Argentina, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	7/08/03	189,70	USD	1/11/07	11,875%
Obligaciones negociables	7/08/03	220,00	USD	7/11/10	9,125%
Obligaciones negociables	7/08/03	148,14	USD	1/08/11	8,85%

Estas emisiones de Telefónica Argentina, S.A. se corresponden con ofertas de canje de obligaciones negociables que han sido reestructuradas durante el ejercicio 2003 y que han supuesto unas altas netas de 147,49 millones de euros.

Emisiones de Telesp Celular Participações, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	24/06/03	75	USD	22/12/04	6,75%
Obligaciones negociables	11/08/03	250	BRL	01/08/08	104,6% CDI

Emisiones de Telefónica de Perú, S.A.A. bajo los programas de bonos:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Bonos 2º. Programa T. Perú (8ª)	14/03/03	75,00	N. Sol	14/03/05	6,5%
Bonos 2º. Programa T. Perú (8ª-Serie B)	22/04/03	15,00	N. Sol	22/04/05	6,1875%
Bonos 2º. Programa T. Perú (9ª)	14/04/03	21,00	USD	14/01/05	2,4375%
Bonos 3º. Programa T. Perú (1ª)	24/11/03	50,00	N. Sol	24/11/10	VAC + 5% (A)
Bonos 6ª Emisión T. Perú	18/06/03	70,00	N. Sol	18/06/05	5,1875%
Bonos 7ª Emisión T. Perú	20/08/03	63,19	N. Sol	20/08/08	7,9375%
Bonos 8ª Emisión T. Perú	20/08/03	16,84	USD	20/02/09	3,8125%
Bonos 9ª Emisión T. Perú	07/07/03	20,00	USD	07/07/07	3,125%

(a) VAC: Inflación (factor de ajuste).

Las principales emisiones del ejercicio 2002 fueron las siguientes:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Moneda	Vencimiento	Tipo de Interés
Nota	11/4/02	100	Euros	2003	4,08% (descuento)
Nota	19/4/02	50	Euros	2005	(a)
FRN	18/6/02	80	Euros	2004	Variable Eonia + 0,30%

(a) Emisión estructurada con un tipo final resultante de euribor a 3 meses más 0,40%.

El detalle de las obligaciones y bonos se encuentra en el Anexo V.

### Pagarés de empresa

El programa de emisión de pagarés de empresa más significativo al 31 de diciembre de 2003 presentaba las características que se indican a continuación:

#### Límite saldo vivo

Millones de euros	Destinatario	Importe nominal (euros)	Adjudicación
2.000	Entidades partícipes	1.000 100.000	Subastas competitivas con periodicidad mensual Operaciones puntuales

El tipo de interés medio de la posición viva al 31 de diciembre de 2003 era del 2,24%.

### Papel comercial

El programa de emisión de papel comercial de Telefónica Europe, B.V. presenta las siguientes características que se indican a continuación:

#### Límite saldo vivo

Millones de euros	Destinatario	Importe nominal	Adjudicación
2.000	Inversores	500.000 USD 500.000 EUR 100.000.000 JPY 100.000 GBP	Operaciones puntuales Operaciones puntuales Operaciones puntuales Operaciones puntuales

El tipo de interés medio de la posición viva al 31 de diciembre de 2003 era del 2,24%.

Asimismo Telefónica del Perú, S.A.A. mantiene al 31 de diciembre de 2003 un programa con un límite máximo en circulación de 180 millones de dólares USA o su equivalente en moneda local, a cuya fecha 107,3 millones de dólares USA están disponibles y el resto por valor de 72,7 millones de dólares USA o su equivalente en moneda local ha sido dispuesto mediante operaciones puntuales, a un interés al 31 de diciembre de 2003 del 3,17%.

## (16) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los saldos de las deudas con entidades de crédito son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03			Saldo al 31-12-02		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Pagarés de empresa	6,92	99,65	106,57	7,09	106,56	113,65
Préstamos y créditos	988,76	2.815,97	3.804,73	2.198,44	3.569,39	5.767,83
Préstamos en moneda extranjera	1.663,52	2.016,94	3.680,46	1.867,14	3.236,99	5.104,13
<b>Total</b>	<b>2.659,20</b>	<b>4.932,56</b>	<b>7.591,76</b>	<b>4.072,67</b>	<b>6.912,94</b>	<b>10.985,61</b>

Los tipos de interés medios de los pagarés de empresa, préstamos y créditos y préstamos en moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2003, han sido el 13,52%, 3,29% y 4,10%, respectivamente. Estos porcentajes no incluyen el efecto de las coberturas efectuadas por el Grupo.

Las operaciones de financiación más significativas de los ejercicios 2003 y 2002 han sido las siguientes:

Concepto	Importe (millones)	Moneda	Fecha	Vencimiento
Préstamo JBIC (Telesp)	29.762,50	Yen	23/01/03	23/07/09
Préstamo BBK	100,00	Euro	26/03/02	26/03/04
Disposición de un préstamo sindicado Citibank (Tramo B)	1.500,00	Euro	27/08/02	27/08/03

Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) concluyó el 9 de abril de 2003 la renegociación del crédito sindicado concedido el 7 de febrero de 1996, por un importe de 225 millones de dólares, y un monto actual vigente de 150 millones de dólares. Esto permitirá principalmente extender el plazo de vencimiento de diciembre de 2003 a abril de 2008. Las amortizaciones se harán en 3 plazos, el 9 de abril de 2006, 2007 y 2008 por 30, 60 y 60 millones de dólares respectivamente, y el tipo de interés será el Libor más un margen en función de la calificación de riesgo vigente.

Las amortizaciones principales de los ejercicios 2003 y 2002 fueron las siguientes:

Concepto	Importe (millones)	Moneda	Fecha
Preamortización préstamo sindicado Citibank (Tramo B) (1)	1.500,00	Euro	27/02/03
Préstamo BBK	100,00	Euro	28/10/03
Préstamo Alcatel (2)	166,78	USD	15/12/03
Préstamo Qualcomm (2)	363,19	USD	Varias
Préstamo BSCH	200,00	Euro	30/12/03
Disposición de un préstamo sindicado Citibank (Tramo A)	1.915,43	Euro	27/08/02
Préstamo Qualcomm	433,96	USD	10/11/02
Préstamo BBVA	103,44	USD	21/11/02

(1) Efectuada en dicha fecha por Telefónica S.A. por importe de 1.145 millones de euros y por Telefónica Europe B.V. en la cantidad restante, es decir 355 millones de euros.

(2) Son las principales amortizaciones de deuda por proveedor en Telefónica Móviles Méjico. El importe de Qualcomm es una cifra global del ejercicio, que se desglosa en tres pagos, el más importante de 13 de junio de 2003 por una cantidad de 281,27 millones USD.

A lo largo del año 2003, se han producido dos preamortizaciones por parte de Telefónica, S.A. del préstamo sindicado, por importe de 1.200 millones de euros, formalizado en 1999 con varias entidades financieras: el 30 de octubre la primera, por 70 millones de euros, y la segunda el 30 de diciembre, por una cifra de 200 millones de euros, en ambos casos con el BSCH.

Durante el ejercicio 2003, Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) procedió a la preamortización del crédito sindicado por valor de 120 millones de dólares, suscrito el 17 de abril de 2001 con JP Morgan Chase, efectuándose el pago en dos plazos, uno el 23 de abril por importe de 90 millones de dólares y el segundo el 27 de junio por un monto de 30 millones de dólares.

La exigibilidad de cierta financiación tomada por distintas sociedades del Grupo Telefónica está sujeta al cumplimiento de determinados covenants financieros, no existiendo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales incumplimientos por estos compromisos a considerar.

Los vencimientos previstos para amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Millones de euros	2004	2005	2006	2007	2008	Posteriores	Total
Pagarés de empresa	6,92	6,74	6,57	6,37	6,14	73,83	106,57
Préstamos y créditos	988,76	980,21	783,36	232,97	96,74	722,69	3.804,73
Préstamos en moneda extranjera	1.663,52	747,50	267,37	268,59	581,43	152,05	3.680,46
<b>Total</b>	<b>2.659,20</b>	<b>1.734,45</b>	<b>1.057,30</b>	<b>507,93</b>	<b>684,31</b>	<b>948,57</b>	<b>7.591,76</b>

Al 31 de diciembre de 2003 el Grupo Telefónica presentaba disponibilidades de financiación de diversa índole por un importe superior a 7.000 millones de euros, así como la posibilidad de negociar el plazo de distintos compromisos de financiación existentes, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

### Préstamos en moneda extranjera

El detalle de los préstamos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre 2002 es el siguiente:

*Saldo vivo (en millones)*

Divisa	Divisa		Euros	
	31-12-03	31-12-02	31-12-03	31-12-02
Dólar USA	3.711	4.657	2.806,09	4.441,36
Reales	1.061	512	290,86	138,15
Franco Suizo	—	11	—	7,35
Pesos Argentinos	52	54	14,21	15,34
Bolivares	—	10.684	—	7,34
Yenes	47.083	40.644	348,63	326,75
Unidad de Fomento	842	206	112,36	27,35
Nuevo Sol	219	315	50,19	85,45
Libras esterlinas	20	25	29,46	38,34
Pesos Mexicanos	269	—	18,96	—
Otras divisas	—	—	9,70	16,70
<b>Total Grupo</b>			<b>3.680,46</b>	<b>5.104,13</b>

### (17) PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio 2003 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2003 el volumen total vivo de operaciones de derivados es de 30.915,29 millones de euros (36.909,02 millones de euros al 31 de diciembre de 2002) de los que 13.342,11 millones de euros corresponden a riesgo de tipo de interés y 16.535,60 millones de euros a riesgos de tipo de cambio (18.431,37 y 18.100,61 millones de euros al 31 de diciembre de 2002, respectivamente) (véase Anexo VI).

La mayor parte de las operaciones de derivados están asignadas directamente a posiciones individuales del balance de situación, sean activos o pasivos. Adicionalmente, existe una cartera de operaciones que cubren otros riesgos financieros del Grupo. Para estas últimas operaciones, el beneficio neto financiero obtenido durante el ejercicio 2003 ha sido de 322,18 millones de euros (141,50 millones de euros de gasto neto en el ejercicio 2002).

### (18) SITUACIÓN FISCAL

Acogiéndose a la Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, Telefónica, S.A. desde 1990, tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del Grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en el ejercicio 2003 es de 54.

**Impuestos anticipados y diferidos**

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Telefónica, así como los movimientos de dichas partidas en ambos ejercicios, han sido los siguientes:

*Millones de euros*

	Créditos fiscales e Impuestos anticipados		Impuestos diferidos		
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Intergrupo largo plazo
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>275,27</b>	<b>3.757,78</b>	<b>240,17</b>	<b>1.482,45</b>	<b>58,63</b>
Reversión	(213,86)	(995,88)	(189,00)	(150,80)	(1,67)
Creación	238,43	6.576,84	90,87	367,55	8,05
Movimientos netos internacionales	15,03	(120,89)	—	(186,48)	—
Movimientos de sociedades y otros	(4,77)	118,58	(10,48)	71,35	(19,62)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>310,10</b>	<b>9.336,43</b>	<b>131,56</b>	<b>1.584,07</b>	<b>45,39</b>
Reversión	(209,54)	(1.118,82)	(11,02)	(484,32)	(6,08)
Creación	356,33	608,55	11,58	87,70	2,84
Movimientos netos internacionales	26,10	(30,74)	—	(496,85)	—
Movimientos de sociedades y otros	35,52	29,68	30,55	(21,11)	6,33
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>518,51</b>	<b>8.825,10</b>	<b>162,67</b>	<b>669,49</b>	<b>48,48</b>

El epígrafe «Administraciones Públicas deudoras» a largo plazo por importe de 9.029,48 millones de euros (Nota 8) incluye además de los impuestos anticipados y créditos fiscales detallados en el cuadro anterior, un importe de 204,38 millones de euros (342,99 millones de euros al 31 de diciembre de 2002) correspondientes a deducciones registradas de acuerdo con lo indicado posteriormente en esta misma nota.

El epígrafe «Deudas con Administraciones Públicas» a largo plazo por importe de 801,63 millones de euros incluye los impuestos diferidos detallados en el cuadro anterior así como 83,66 millones de euros correspondientes a obligaciones con las distintas administraciones con carácter a largo plazo.

Los impuestos diferidos intergrupo recogen las diferencias generadas por la eliminación del beneficio no realizado en operaciones efectuadas entre compañías del Grupo, más las diferencias acumuladas entre la cuota líquida de la declaración consolidada del impuesto de sociedades del Grupo Telefónica y la suma de cuotas líquidas de las declaraciones individuales de las sociedades que lo componen.

### Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos a corto plazo por el Grupo con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>		
Retenciones efectuadas	101,95	106,77
Hacienda Pública acreedora por		
impuestos indirectos	485,37	241,73
Impuesto sobre sociedades	109,43	38,98
Seguridad Social	172,13	177,28
Impuesto diferido	162,67	131,56
Otros	149,54	352,20
<b>Total</b>	<b>1.181,09</b>	<b>1.048,52</b>

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
<b>Administraciones Públicas deudoras</b>		
Retenciones y pagos fraccionados	198,40	313,80
Devoluciones pendientes impuesto		
sobre beneficios	10,48	109,50
Impuestos y sobretasas a recuperar y otros	15,63	31,69
Impuestos anticipados y créditos		
fiscales a corto plazo	518,51	310,10
Hacienda Pública deudora por		
impuestos indirectos	370,01	160,25
Otros	9,81	130,03
<b>Total</b>	<b>1.122,84</b>	<b>1.055,37</b>

### Conciliación entre resultado contable y base imponible y determinación del gasto devengado

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al 31 de diciembre 2003 y 2002 y establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a ambos ejercicios.

Millones de euros

	2003	2002
Resultado contable	3.362,50	(14.601,06)
Diferencias permanentes	(422,15)	(1.880,14)
Diferencias temporales	(634,03)	2.169,86
Compensación de bases		
imponibles negativas	(358,74)	—
<b>Base Imponible</b>	<b>1.947,58</b>	<b>(14.311,34)</b>
Cuota íntegra	465,68	(5.008,97)
Deducciones y bonificaciones	(457,29)	(409,41)
Créditos fiscales no registrados	222,62	485,82
<b>Hacienda Pública acreedora (deudora por el impuesto de sociedades)</b>	<b>231,01</b>	<b>(4.932,56)</b>
Efecto diferencias temporales e		
ingresos a distribuir	112,20	(705,70)
Otros conceptos	570,22	2.409,61
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>913,43</b>	<b>(3.228,65)</b>

Las diferencias permanentes están ocasionadas principalmente por, la amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5) y los resultados asignables de empresas asociadas, así como por aquéllos hechos que dan lugar a bases fiscales sin reflejo en la cuenta de resultados consolidada, como es el caso de las diferencias de conversión, etc.

Las principales diferencias temporales se producen por la provisión efectuada por sociedades individuales de sus inversiones en cartera, respecto a imputaciones a sus resultados pendientes de efectuar por estas últimas, así como al efecto producido por los planes de jubilación y prejubilación, deducibles fiscalmente de acuerdo con el calendario de pagos en lugar del devengo de su provisión.

La línea de «Otros conceptos» incluye en el ejercicio 2003, entre otros, las deducciones aplicadas en el ejercicio por importe de 462,67 millones de euros y que figuraban contabilizadas en el balance de situación consolidado en ejercicios previos.

En el ejercicio 2002, como consecuencia de la obtención por el Grupo fiscal de base imponible negativa, no se aplicaron deducciones, si bien se registró un activo de 342,99 millones de euros correspondiente a la aplicación de lo dispuesto en la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 15 de marzo de 2002 (Nota 4.p). En cuanto al resto de sociedades no pertenecientes al Grupo fiscal, sus deducciones aplicadas en el ejercicio 2002 constituyeron un importe poco significativo.

El Grupo fiscal Telefónica tiene 449,27 millones de euros (599,78 millones de euros en 2002) de deducciones pendientes de aplicar, correspondientes a los ejercicios 1999 a 2003. El importe pendiente incluye 204,38 millones de euros registrados en el epígrafe «Administraciones Públicas deudoras» a largo plazo de deducciones reflejadas contablemente de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior y que corresponden, básicamente, a reinversión de beneficios extraordinarios y gastos de I+D (342,99 millones de euros al 31 de diciembre de 2002).

Las bases imponibles negativas pendientes de aplicar en España por las principales sociedades del Grupo ascienden a 20.083,14 millones de euros, de las que 17.228,34, 1.128,38 y 1.267,02 millones de euros se generaron en los ejercicios 2002, 2001 y 2000, respectivamente, siendo el plazo máximo de compensación de 15 años. De estas bases imponibles negativas se encuentran activadas 14.794,35 millones de euros, dando lugar a un activo por créditos fiscales por un importe de 5.178,02 millones de euros, registrados en el epígrafe «Administraciones Públicas deudoras» a largo plazo.

En la liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002 se acreditó un ajuste negativo, procedente de Telefónica Móviles, S.A., por un importe de 2.137,24 millones de euros, generado como consecuencia de la transmisión efectuada de determinadas participaciones adquiridas en ejercicios anteriores en las que el valor de mercado difería del valor contable por el que fueron registradas (valor teórico contable) por haberse acogido a lo dispuesto en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. No se ha considerado efecto contable derivado de este ajuste, en la medida que existen pronunciamientos por parte de la Administración que difieren de la interpretación adoptada por la compañía. Asimismo el Grupo Terra Networks mantiene bases imponibles negativas no activadas con-

tablemente por un importe al 31 de diciembre de 2003 de 2.841,08 millones de euros.

Por otro lado y en base al análisis realizado sobre las expectativas futuras de generación de beneficios, en el ejercicio 2002 Terra Networks procedió a cancelar parte de los créditos fiscales registrados por los ejercicios anteriores. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002 ascendió a un gasto de 272,59 millones de euros, registrado en el epígrafe «Impuesto sobre beneficios». Este importe tiene en consideración la reversión de impuestos diferidos registrados en ejercicios previos para evitar duplicidad de créditos fiscales, por lo que una vez considerado el efecto de la atribución de pérdidas a los socios externos, este gasto no impactaba en los resultados netos consolidados del ejercicio 2002 del Grupo Telefónica.

El 25 de septiembre de 2002 se iniciaron las actuaciones de inspección de varias de las compañías incluídas en el Grupo fiscal 24/90 del cual Telefónica, S.A. es la sociedad dominante. Los conceptos y periodos que están siendo objeto de comprobación son Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1998 a 2000 e Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes para los ejercicios 1998 a 2001. No se estima que como resultado de las actuaciones en los ejercicios abiertos a inspección, se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos en los estados financieros consolidados adjuntos.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación fiscal de cada país, teniendo en cuenta sus respectivos periodos de prescripción. En España, como resultado de la revisión fiscal actualmente en curso, los ejercicios abiertos a inspección en el Grupo fiscal son desde 2002 para las Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes e Impuesto sobre el Valor Añadido y desde 2001 para el Impuesto sobre Sociedades (desde 1999 y 1998, respectivamente, para el resto de sociedades españolas).

En el resto de países donde el Grupo Telefónica tiene una presencia significativa, con carácter general los ejercicios abiertos a inspección por las administraciones correspondientes son los siguientes:

- Los cinco últimos ejercicios en Argentina, Brasil, México, Colombia, Uruguay y Holanda.
- Los cuatro últimos ejercicios en Perú, Guatemala y Venezuela.
- Los tres últimos ejercicios en Chile, El Salvador y Estados Unidos.

El movimiento de la periodificación de la deducción por inversiones se muestra en la Nota 13.

## (19) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

La composición del saldo del capítulo «Otras deudas no comerciales a corto plazo» de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
Gastos devengados pendientes de pago	58,56	101,75
Dividendos de sociedades del Grupo a pagar	137,54	54,09
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	66,80	51,10
Fianzas y depósitos	66,78	159,25
Remuneraciones pendientes de pago	330,70	322,79
Otras deudas no comerciales de carácter no financiero	275,55	551,87
<b>Total</b>	<b>935,93</b>	<b>1.240,85</b>

## (20) INGRESOS Y GASTOS

### Ventas y prestaciones de servicios

La distribución por negocios de la cifra de ventas netas y prestaciones de servicios, es la siguiente:

Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Negocio de Telefonía fija en España	10.217,43	10.272,11
Negocio Móviles	10.428,28	9.449,34
Negocio Telefónica fija en Latinoamérica	6.377,05	6.954,14
Negocio Empresas (T. Data y Emergia)	1.782,04	1.758,49
Negocio Telefónica Contenidos	1.378,48	1.076,16
Negocio Directorios	589,30	550,46
Negocio Terra Networks	545,09	599,95
Negocio Atento	492,96	571,09
Sociedades Instrumentales y otras	585,73	609,22
<b>Ingresos del Grupo antes de la eliminación de ventas intergrupo</b>	<b>32.396,36</b>	<b>31.840,96</b>
Ventas entre empresas del Grupo	(3.996,52)	(3.429,66)
<b>Total ingresos por operaciones del Grupo</b>	<b>28.399,84</b>	<b>28.411,30</b>

### Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Remuneraciones	3.368,59	3.561,57
Dotaciones al fondo de pensiones y otros compromisos con el personal	115,45	121,26
Periodificación del coste de los programas de fidelización referenciados al valor de cotización de la acción	14,63	16,97
Cargas sociales y otros	1.142,65	1.093,97
<b>Total</b>	<b>4.641,32</b>	<b>4.793,77</b>

En el epígrafe «Gastos de personal» se incluyen las indemnizaciones pagadas a los dos altos directivos que se han desvinculado de la Compañía, durante el ejercicio 2003, las cuales han sido fijadas conforme a sus respectivos contratos de alta dirección.

Con carácter general, para los contratos de alta dirección que corresponden a miembros del Comité ejecutivo, se recoge en los mismos una cláusula indemnizatoria consistente en tres anualidades y una más según la antigüedad en la Compañía, para su puestos de desestimiento unilateral de la Compañía. La anualidad comprende la última retribución fija y la media aritmética de la suma de las dos últimas retribuciones variables percibidas según contrato.

#### **Integración en el régimen general de la Seguridad Social**

Procediendo de un sistema de previsión social propio, a partir del 1 de enero de 1992 Telefónica de España y sus trabajadores cotizan en el régimen general de la Seguridad Social. Como consecuencia de esta integración del personal activo en la Seguridad Social, Telefónica de España debe realizar hasta el año 2016 una cotización adicional sobre las bases de cotización de los trabajadores vigentes en cada momento de dicho período, consistentes en el desembolso de un 2,2%, registrándose su importe en el epígrafe de «Gastos de Personal-cargas sociales y otros». La cifra resultante en 2003 fue de 27,16 millones de euros (27,23 millones de euros en 2002).

#### **Plan de pensiones complementario para el personal**

Distintas sociedades del Grupo Telefónica mantienen un plan de pensiones con sus trabajadores acogido al R.D. legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los planes de pensiones y fondos de pensiones, siendo la aportación definida entre un 6,87% y un 4,50% del salario regulador de los partícipes (en función de la fecha de incorporación y de la sociedad). La aportación obligatoria para el partícipe es en general de un mínimo de 2,2% de su salario regulador, siendo un sistema de capitalización individual y financiera.

Al 31 de diciembre de 2003 figuran adheridos en el Grupo a los planes de pensiones gestionados por la sociedad filial Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. 44.697 empleados, ascendiendo las aportaciones efectuadas en el ejercicio 2003 por las distintas sociedades a 105,72 millones de euros (97,68 millones de euros en el ejercicio 2002).

**Número de empleados**

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo Telefónica en los ejercicios 2003 y 2002, así como la plantilla final al 31 de diciembre. Los empleados presentados para cada subgrupo incluyen las empresas del Grupo Telefónica afines con su actividad de acuerdo a una presentación por negocios.

	31-12-03		31-12-02	
	Medio	Final	Medio	Final
Telefónica, S.A.	791	767	769	799
G. Telefónica de España	40.696	36.586	42.356	42.162
G. Telefónica Móviles	13.240	13.093	14.153	13.694
G. Telefónica Internacional	24.501	23.141	28.715	25.673
G. Telefónica Empresas (T. Data y Emergia)	4.922	5.003	4.965	4.664
G. Directorios	2.778	2.787	2.839	2.752
G. Telefónica de Contenidos	6.487	4.638	5.712	5.574
G. Atento	48.171	54.394	49.496	49.432
G. Terra Networks	2.273	2.229	2.762	2.455
Resto	5.606	5.650	5.737	5.640
<b>Total</b>	<b>149.465</b>	<b>148.288</b>	<b>157.504</b>	<b>152.845</b>

El número de empleados que se muestra en el cuadro anterior corresponde a las sociedades consolidadas.

Por otro lado, se han interpuesto por la sociedad del Grupo, Telefónica de España, diversos recursos contencioso administrativos contra la Administración en concepto de reclamación económica por la colaboración prestada en la asistencia sanitaria correspondiente a los ejercicios 1999 a 2002 (ambos inclusive). La reclamación correspondiente al ejercicio 2003 se iniciará una vez cerradas las cuentas de la Empresa Colaboradora del I.N.S.S. La sociedad tiene registrado por este concepto un saldo deudor de 92,25 millones de euros. Asimismo existen procedimientos incoados por o contra el regulador tramitándose algunos en vía administrativa y otros en vía contenciosa.

**Sistemas de Retribución referenciados a la cotización de la acción**

Al cierre del ejercicio correspondiente al año 2003, Telefónica tiene establecido únicamente un sistema de retribución referenciado al valor de cotización de las acciones de la Compañía, dirigido a todo el personal en activo de Telefónica y de la mayor parte de sus filiales españolas o extranjeras, denominado «Programa TIES».

En el mes de septiembre del mismo año 2003 finalizó la vigencia de otro sistema de retribución referenciado al valor de cotización de sus acciones, dirigido exclusivamente al personal directivo de Telefónica, S.A. y de determinadas compañías de su Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos de Telefónica, S.A.), denominado «Plan TOP», que Telefónica puso en práctica el día 28 de junio de 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en fecha 7 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar su vigencia el citado «Plan TOP» a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus partícipes beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A. de las que eran titulares, los precios de ejercicio de éstas eran muy superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas

<p>acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.</p>	<p>La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de 7 de abril de 2000, aprobó dos aumentos del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender a las finalidades de dicho Programa, por un importe nominal de 1.197.880 euros y 31.504.244 euros, respectivamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.197.880 y 31.504.244, respectivamente, nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión del 400% de su valor nominal.</p>
<p>Por otra parte, las compañías filiales Telefónica Móviles, S.A. y Terra Networks, S.A. tienen también establecidos sus propios sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de sus respectivas acciones.</p>	
<p>En el mes de noviembre de 2003, finalizó la vigencia del plan de opciones sobre acciones de la también compañía filial Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) que ésta tenía establecido y destinado a sus directivos (incluidos su Consejero Ejecutivo) y empleados, cuyo plan se había puesto en práctica en el año 1999 habiendo sido aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha compañía en fecha 17 de abril de 2000. Teniendo en cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de TPI de que eran titulares, los precios de ejercicios de éstas eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.</p>	<p>Telefónica, S.A. registró en su momento sendos folletos con motivo de las citadas ampliaciones de capital, los cuales fueron verificados por la CNMV en fechas 16 de noviembre de 2000 y 16 de febrero de 2001, respectivamente, explicándose claramente en los mismos la determinación de las opciones ejercitables en cada tramo, así como los procedimientos de ejercicio y liquidación de éstas.</p>
<p>Por lo demás, en el mes de octubre de 2003, TPI ha procedido a prorrogar hasta el año 2008 el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones de la misma que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona.</p>	<p>Las principales características del «Programa TIES» son las siguientes:</p>
<p>Finalmente, existe un programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de Endemol («Programa EN-SOP»).</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Número de acciones ofrecidas para su adquisición inicial por los beneficiarios: 1.197.880 acciones.</li> <li>2. Precio de emisión: 5 euros.</li> </ol>
<p>A continuación se exponen de forma detallada e individualizada las principales características de cada uno de los aludidos sistemas retributivos actualmente vigentes:</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>3. Máximo número de acciones bajo opción asignadas a beneficiarios: 31.504.244 acciones. Esta cifra, que se corresponde con la cantidad máxima necesaria para cubrir el derecho total de las acciones inicialmente asignadas, incorpora además una reserva para nuevos beneficiarios del Programa equivalente al 4,5% de los beneficiarios iniciales.</li> <li>4. Método de asignación de acciones bajo opción: en función de la apreciación de la acción de Telefónica, S.A. respecto de un valor inicial de referencia que fijará el Consejo de Administración y del número de acciones de Telefónica, S.A. adquiridas inicialmente. El valor inicial de referencia se encuentra fijado en 20,5 euros por acción.</li> </ol>
<p><b>a) Plan de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a todos los empleados de determinadas sociedades del Grupo Telefónica («Programa TIES»).</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>5. Precio de ejercicio: 5 euros.</li> </ol>
<p>El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 23 de febrero de 2000, aprobó el establecimiento de un nuevo sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de la propia Compañía, con entrega de opciones sobre acciones de ésta, denominado «Programa TIES», destinado a todos los empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales españolas o extranjeras que reuniesen las condiciones y requisitos establecidos en las normas reguladoras del Programa y que no participasen en otro programa de acciones u opciones para empleados de características similares al «Programa TIES».</p>	<p>El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 28 de junio de 2000, acordó la puesta en marcha del «Programa TIES» (cuyas características y condiciones generales habían sido fijadas en el acuerdo del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2000 que aprobó la creación del Programa), y estableció, además, los requisitos que los empleados de las empresas filiales de Telefónica, S.A. debían reunir para ser incluidos como beneficiarios del «Programa TIES».</p>
<p>El «Programa TIES» persigue idénticos objetivos a los alcanzados por otros programas similares implantados en el pasado por Telefónica, S.A. o sus filiales, y se plantea, en términos generales, de manera similar a otros programas utilizados en diversos países europeos y en los Estados Unidos de América. Su objetivo principal es el de instaurar un sistema de incentivos global y de reconocimiento de la labor desarrollada y que se desarrollará por el colectivo de empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales en los próximos años. Por otra parte, el «Programa TIES» fomentará la motivación de todos sus beneficiarios mediante el acceso de éstos, en condiciones muy favorables, a la propiedad de acciones representativas del capital social de Telefónica, S.A.</p>	<p>Posteriormente, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., por acuerdo de fecha 29 de noviembre de 2000, adaptó a la fecha en que finalmente tuvo lugar el lanzamiento del Programa las condiciones y requisitos que habrían de cumplir los empleados de las sociedades que participan en el Programa para ser beneficiarios del mismo, así como el valor inicial de referencia inicialmente fijado.</p>
	<p>El día 14 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del primer aumento de capital de Telefónica a que anteriormente se ha aludido, por un importe nominal de 1.123.072 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 4 euros por</p>

<p>acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por los empleados beneficiarios del «Programa TIES».</p>	<p>Retribuciones, acordó el otorgamiento de opciones tanto a las nuevas sociedades que, integrándose en el Grupo Telefónica Móviles, cumplieran los requisitos citados como a los empleados que hubieran sido contratados por empresas ya participantes en el «Programa MOS». El Consejo acordó, igualmente, que estas nuevas incorporaciones podrían producirse como máximo hasta el día 31 de diciembre de 2003. En consecuencia, durante el ejercicio 2002 y hasta el mes de diciembre de 2003, se ha producido la incorporación de nuevos beneficiarios a dicho Programa. Durante el año 2003 se ha producido, además, la salida del «Programa MOS» de determinadas empresas por haber dejado de cumplir los requisitos de permanencia.</p>
<p>El día 20 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del segundo de los aumentos de capital de Telefónica previstos para atender las finalidades del «Programa TIES», por un importe nominal de 31.504.244 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias con una prima de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por parte de las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por mitad.</p>	
<p>Al 31 de diciembre de 2003, el número total de partícipes en el «Programa TIES» ascendía a 73.171 personas, las cuales eran titulares en conjunto de un total de 30.113.539 opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A..</p>	<p>2. Existen tres clases de Opciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Opciones clase A, con un precio de ejercicio de 11 euros.</li> <li>• Opciones clase B, con un precio de ejercicio de 16,5 euros.</li> <li>• Opciones clase C, con un precio de ejercicio de 7,235 euros.</li> </ul>
<p><b>b) Plan de opciones sobre acciones de Telefónica Móviles, S.A. («Programa MOS»).</b> La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A., mediante acuerdo adoptado el día 26 de octubre de 2000, autorizó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones de la propia compañía, a favor de directivos y empleados de Telefónica Móviles, S.A. y de sus sociedades filiales, y, con el fin de facilitar la cobertura de las obligaciones que ésta hubiera de asumir frente a los beneficiarios del Plan, acordó aumentar el capital social de Telefónica Móviles, S.A. en 11.400.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 22.800.000 acciones de 0'50 euros de valor nominal cada una de ellas.</p>	<p>Cada beneficiario del Programa recibirá igual número de opciones de cada una de las clases A y B, y un número de opciones de la clase C equivalente a la suma de las opciones recibidas de la clase A y de la clase B.</p> <p>3. Los consejeros ejecutivos y directivos beneficiarios del «Programa MOS» deberán constituir un depósito sobre una acción de Telefónica Móviles, S.A. por cada 20 opciones que les sean asignadas.</p>
<p>Posteriormente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A., en reunión celebrada el día 1 de junio de 2001, introdujo determinadas modificaciones y aclaraciones en el Plan de opciones sobre acciones, con el objetivo de configurar a éste como un sistema más atractivo y como un mecanismo más eficaz de incentivación y de fidelización de sus beneficiarios.</p>	<p>4. Cada opción, con independencia de la clase a que pertenezca, dará derecho a recibir una acción de Telefónica Móviles, S.A.</p> <p>5. Las opciones podrán ser ejercitadas por tercios a partir del día siguiente a aquél en que se cumpla el segundo, el tercero y el cuarto aniversario de su concesión (2 de enero de 2002). El primer período de ejercicio comenzó el día 2 de enero de 2003.</p>
<p>Por último, el Consejo de Administración de Telefónica Móviles, S.A., por acuerdo adoptado el día 21 de septiembre de 2001, desarrolló y concretó, de conformidad con los aludidos acuerdos de la Junta General de Accionistas de fechas 26 de octubre de 2000 y 1 de junio de 2001, las condiciones del Plan de opciones, cuyas principales características son las siguientes:</p>	<p>6. En el momento de su ejercicio, las opciones podrán ser liquidadas, a opción del beneficiario, mediante (i) entrega de acciones de Telefónica Móviles, S.A., previo pago por el beneficiario del precio de ejercicio de las opciones, o (ii) por diferencias en metálico.</p>
<p>1. Pueden participar en el Plan la totalidad de los consejeros ejecutivos, directivos (entre los que se encuentran comprendidos los directores generales o asimilados) y empleados que presten sus servicios el día 1 de diciembre de 2001 en sociedades en las que Telefónica Móviles, S.A., directa o indirectamente, durante la duración del Plan, (i) tenga una participación en su capital con derecho a voto que supere el 50%, o (ii) goce del derecho a nombrar más del 50% de los miembros del correspondiente Consejo de Administración o Directorio de dicha sociedad.</p>	<p>La primera fase del Programa se puso en marcha el día 2 de enero de 2002, y, posteriormente, el día 1 de junio de 2002, se inició la segunda fase, que incorporó aquellas sociedades del Grupo Telefónica Móviles y aquellos nuevos empleados que cumplieran los requisitos previstos, que ha finalizado el 31 de diciembre de 2003. El número total de beneficiarios adheridos al «Programa MOS» es actualmente de 8.434 personas, de las que una persona es consejero ejecutivo de Telefónica Móviles, S.A. y ocho personas son Directores Generales y asimilados.</p>
<p>Sin perjuicio de lo anterior, el «Programa MOS» preveía en su configuración la posibilidad de asignación de nuevas opciones en momentos posteriores a su implantación inicial. En desarrollo de esta previsión, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y</p>	<p>Con la finalidad de dar cobertura al «Programa MOS», el Consejo de Administración acordó, en fecha 21 de septiembre de 2001, ejecutar la ampliación de capital que había sido aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el día 26 de octubre de 2000, mediante la emisión y puesta en circulación de 21.445.962 acciones, de 0,50 euros de valor nominal cada una, que fueron posteriormente suscritas y desembolsadas por las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por mitad.</p>

<p>El día 27 de septiembre de 2001, Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y BBVA y La Caixa, de otra parte, firmaron los correspondientes contratos de suscripción de acciones y opción de compra, en virtud de los cuales ambas entidades financieras otorgaron a Telefónica Móviles, S.A. una opción de compra sobre cada una de las acciones suscritas, con el fin de que Telefónica Móviles, S.A. pueda dar cumplimiento a los compromisos asumidos frente a los beneficiarios del «Programa MOS», según lo indicado anteriormente.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>La duración del Plan es de cuatro años y tres meses (finalizando, por tanto, el día 28 de febrero de 2004), y las opciones pueden ser ejercitadas a razón de un tercio de las concedidas cada año a partir del segundo año.</li> <li>El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra-Lycos.</li> </ol>
<p>La implantación de este Plan de opciones sobre acciones de Telefónica Móviles, S.A. («Programa MOS»), así como la ampliación del capital social de ésta que sirve de cobertura al mismo, fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y hechas públicas a través del folleto informativo reducido verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho Organismo el día 2 de noviembre de 2001.</p>	<p>Durante el año 2001, el Consejo de Administración ha desarrollado la Segunda Fase del Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000 e iniciada por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de diciembre del mismo año, en el que se autorizó el lanzamiento de una Segunda Fase del Plan de opciones a recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tras la propuesta del Presidente, mediante una asignación de opciones a directivos y empleados ya beneficiarios del Plan de Opciones, además de asignar opciones a los nuevos empleados incorporados al Grupo Terra-Lycos hasta esa fecha.</p>
<p>Con motivo de la liquidación anticipada de determinadas opciones otorgadas a beneficiarios, a lo largo del ejercicio 2003, se ha producido la salida de 2.473 beneficiarios, titulares de un total de 1.944.196 opciones. El importe satisfecho, durante el ejercicio 2004, por la liquidación anticipada de estas opciones al conjunto de los beneficiarios, asciende a 1,16 millones de euros.</p>	<p>Las características principales fijadas por el Consejo de Administración para estas asignación fueron las siguientes:</p>
<p><b>c) Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.</b> El Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. fue aprobado por acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de ésta en fecha 1 de octubre de 1999, siendo desarrollado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados en fechas 18 de octubre y 1 de diciembre de 1999.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 19,78 euros por acción.</li> <li>La duración del Plan ha sido adaptada al acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2000, quedando fijada en seis años, siendo los dos primeros años de carencia y las opciones ejercitables a partir del tercer año a razón de una cuarta parte de las opciones cada año hasta el sexto año.</li> </ol>
<p>El Plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Terra-Lycos en el capital social de Terra Networks, S.A. en hasta un máximo de 14.000.000 de acciones.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra.</li> </ol>
<p>Con el fin de establecer la necesaria cobertura del Plan, el día 5 de octubre de 1999 Banco Zaragozano, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y Terra Networks, S.A. celebraron un contrato que regula el otorgamiento por dichas entidades a Terra Networks, S.A. de un derecho de opción de compra irrevocable sobre 14.000.000 de acciones emitidas, que puede ser ejercitada en cualquier momento antes del día 30 de abril del año 2004.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Se otorgaron opciones a un Consejero ejecutivo y a cuatro Directores Generales y asimilados, lo que fue debidamente comunicado a la CNMV el día 29 de diciembre de 2000.</li> </ol>
<p>La aprobación e implantación del aludido sistema retributivo fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y hechas públicas a través del folleto informativo completo verificado e inscrito en el Registro oficial de dicho Organismo en fecha 29 de octubre de 1999, así como en el «Prospectus» presentado ante la SEC («Securities and Exchange Commission») en los Estados Unidos de América.</p>	<p>El Consejo de Administración acordó, en su reunión de 21 de febrero de 2001, modificar el acuerdo adoptado el día 22 de diciembre de 2000 en cuanto a la duración y a la forma de devengo de los derechos de opción, fijando el plazo de ejercicio de las opciones asignadas en cinco años, con ejercicios parciales por cuartas partes desde el vencimiento del primer año.</p>
<p>El Consejo de Administración, en reuniones de 1 de diciembre de 1999 y 8 de junio de 2000, y en uso de las facultades delegadas por la Junta General de Accionistas, desarrolló la Primera Fase del Plan asignando derechos de opción a los empleados del Grupo Terra, cuyas características principales son las siguientes:</p>	<p>Durante el año 2001, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó con una cadencia trimestral, concretamente en sus reuniones de 10 de mayo, 25 de julio y 6 de noviembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio el precio de mercado de la acción durante el mencionado período de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan.</p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho al partícipe (empleado o directivo) a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 11,81 euros por acción.</li> </ol>	<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 7 de junio de 2001, acordó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de opciones ratificado y aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8</p>

de junio de 2000, en lo relativo a la extensión de la aplicación del Plan de opciones a directivos y consejeros de la sociedad, en el sentido de ampliar el plazo máximo de ejercicio de las opciones a 10 años desde su otorgamiento, pudiendo ejercitarse parcialmente en cada uno de los años de duración. El Consejo de Administración no ha implantado, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la ampliación de la duración del derecho de opción.

Asimismo, durante el año 2002, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ha aprobado en sus reuniones de 30 de enero, 25 de julio y 26 de septiembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio de las mismas el precio de mercado de la acción durante el mencionado periodo de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan. A estas asignaciones se añade una asignación aprobada por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de febrero de 2002.

En el mes de junio de 2002, se decidió reservar las asignaciones de opciones únicamente para las nuevas incorporaciones que pudieran realizarse a partir de esa fecha para los niveles profesionales 1 y 2.

Al 31 de diciembre de 2003 se encuentran comprometidos a favor de empleados, directivos y consejeros del Grupo Terra-Lycos, derechos de opción sobre 6.438.696 acciones, de los cuales 1.555.554 corresponden a la Primera Fase del Plan y la cantidad restante a la Segunda Fase del mismo. La media ponderada de los precios de ejercicio de los derechos de opción es de 14,70 euros.

En la misma fecha expresada, los directivos y consejeros del Grupo Terra-Lycos son titulares de 1.185.252 opciones sobre acciones del Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 19,03 euros.

**d) Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc.**

En los acuerdos firmados para la adquisición de Lycos, Inc. se pactó el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 8 de junio de 2000, acordó asumir los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc., siempre que se produjera la integración entre ambas compañías.

En fecha 25 de octubre de 2000, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. aprobó (i) el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. existentes con anterioridad al cierre de la operación, por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.; (ii) la transmisión a Citibank NA (Banco Agente) de la totalidad de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. para su ejercicio anticipado; y (iii) la celebración de un contrato entre Terra Networks, S.A. y el Banco Agente en relación con el nuevo Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.

Como resultado del canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., los empleados, directivos y consejeros de Lycos, Inc. obtuvieron de-

rechos de opción de compra sobre 65.540.249 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad del Banco Agente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en reunión celebrada el día 7 de junio de 2001, aprobó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones sobre acciones ratificado y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a las obligaciones dimanantes de la asunción de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por parte de Terra Networks, S.A., tras el canje de acciones entre ésta y Lycos, Inc., que podrán ser atendidas por las acciones de Terra Networks, S.A., en poder de Citibank, N.A., resultantes del canje de acciones de Lycos, Inc., poseídas por esta entidad para atender a los Planes de Opciones de los empleados y directivos de Lycos, Inc..

El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación de facultades conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas en fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, N.A. en su condición de Banco Agente de los Planes de opciones asumidos por la Compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc.. Estas acciones continúan cubriendo los Planes de Opciones de empleados de Lycos, Inc. vigentes a la fecha.

Al día 31 de diciembre de 2003 los empleados, directivos y consejeros de Lycos han ejercitado un total de 16.216.587 opciones, y quedan comprometidas un total de 19.272.198 opciones, a un precio de medio ponderado de 20,77 dólares estadounidenses.

En la misma fecha, los directivos y consejeros mantienen derechos de opción de compra, procedentes de los Planes de Opciones de Lycos, Inc. comprometidos con anterioridad a la adquisición de ésta por parte de Terra Networks, S.A., sobre 9.090.776 opciones de Terra Networks, S.A., cuyo precio de ejercicio medio ponderado es de 23,05 dólares estadounidenses.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración que ocupan o han ocupado cargos ejecutivos en el Grupo Terra-Lycos mantienen 8.717.026 opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. procedentes de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A. y de Lycos, Inc. con una media ponderada de precios de ejercicio de 18,40 euros.

**e) Programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de Endemol («Programa EN-SOP»).**

Con el fin de cumplir los compromisos asumidos por Telefónica, S.A. en la operación de adquisición de la compañía holandesa Endemol (llevada a cabo a mediados del año 2000), así como con objeto de establecer una fórmula de retribución competitiva similar a la existente en otras empresas del sector a que pertenece Endemol, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 25 de abril de 2001, aprobó el establecimiento de un programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de «Endemol Entertainment N.V.» (Endemol) y de sus sociedades filiales (Grupo Endemol), denominado «Programa EN-SOP».

Dicho programa consiste en la entrega a los beneficiarios (que lo son todos los empleados del Grupo Endemol que tengan la condición de empleado fijo el día 1 de enero de 2001 y que no

<p>participen en otro programa de acciones u opciones de carácter similar), con efectos al día 1 de enero de cada uno de los años 2001, 2002, 2003 y 2004, de un número variable —en función de sus distintas categorías salariales y funcionales— de opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A., que tendrán una duración de cuatro años desde su respectiva fecha de entrega, pudiendo ser ejercitadas por mitades al tercer y cuarto aniversario de la fecha de entrega correspondiente.</p>	<p>bramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., que es el órgano competente para ello según se estableció en el momento de adoptarse el acuerdo de creación de dicho Programa) de un total de 1.281.040 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 19,2898 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 972 personas el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2001.</p>
<p>El número total de opciones a entregar anualmente se determinará dividiendo la cantidad de 27.500.000 euros entre el valor anual de referencia de la acción de Telefónica, S.A., el cual será determinado como la media aritmética de los precios de cierre de la acción de Telefónica, S.A. en el mercado continuo español durante los cinco días bursátiles anteriores a la sesión del Consejo de Administración de dicha Compañía en la que se convoque la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma.</p>	<p>Por lo que respecta a la aplicación del «Programa EN-SOP» durante el año 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., con objeto de atender la cobertura de la entrega anual de opciones correspondiente a dicho año 2002, acordó en su reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, aumentar el capital social de la Compañía en 2.180.809 euros, con emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias, con una prima de emisión de 11,61 euros por acción, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución, con expresa autorización para desistir, en su caso, de dicha ejecución.</p>
<p>El precio de ejercicio de las opciones será el correspondiente al valor anual de referencia correspondiente, y las condiciones de su ejercicio serán las usuales en este tipo de programas, exigiéndose el mantenimiento ininterrumpido de la condición de empleado fijo de Endemol hasta el ejercicio de las opciones, sin perjuicio de que se regulen supuestos de liquidación anticipada de las opciones para determinados supuestos de interrupción de la relación laboral antes del ejercicio de éstas.</p>	<p>Al igual que había sucedido en el año 2001, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. acordó, en fecha 18 de diciembre de 2002, desistir de la ejecución del aumento de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, determinando en su lugar que la cobertura del «Programa EN-SOP», por lo que se refiere a la entrega anual de opciones correspondientes al año 2002, se lleve a cabo utilizando, en su caso, acciones de Telefónica, S.A. previamente adquiridas en el mercado bursátil.</p>
<p>La liquidación de las opciones podrá realizarse mediante adquisición por el beneficiario de las acciones subyacentes o, alternativamente, a través de un procedimiento de liquidación por diferencias en acciones o en metálico.</p>	
<p>Para realizar la cobertura de cada entrega anual de opciones, se dispuso que Telefónica: (i) ampliaría su capital por el importe que fuera necesario para atender la entrega de acciones derivadas del ejercicio de dichas opciones por parte de los beneficiarios, o, alternativamente, (ii) adquiriría en el mercado las correspondientes opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A.</p>	<p>La aplicación de «Programa EN-SOP» durante el año 2002 ha dado lugar a la entrega a los empleados del Grupo Endemol de un total de 1.933.504 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 12,61 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 977 personas el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2002.</p>
<p>En consonancia con ello y con objeto de atender la cobertura de la entrega anual de opciones correspondiente al año 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 15 de junio de 2001, aprobó un aumento del capital social de Telefónica, S.A. por importe de 1.425.624 euros, con emisión y puesta en circulación de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 18,2898 euros por acción, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución, con expresa autorización para desistir, en su caso, de dicha ejecución.</p>	<p>Finalmente, por lo que respecta a la aplicación del «Programa EN-SOP» durante el año 2003 —para el que, según fue acordado por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en fecha 17 de diciembre de 2003, se utilizarán como cobertura acciones de Telefónica, S.A. adquiridas en el mercado bursátil—, se ha hecho entrega a los empleados del Grupo Endemol de un total de 2.767.084 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 9,03 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 1.048 el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2003. El coste registrado en el ejercicio 2003 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este Programa ascendió a 0,92 millones de euros.</p>
<p>Como consecuencia de la sensible variación de las condiciones de los mercados de valores durante el segundo semestre del año 2001, el Consejo de Administración acordó en fecha 26 de septiembre de 2001 desistir de la ejecución del aumento de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, determinando en su lugar que la cobertura del «Programa EN-SOP», por lo que se refiere a la entrega anual de opciones correspondiente al año 2001, se lleve a cabo mediante la adquisición en el mercado de opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A.</p>	
<p>La aplicación del «Programa EN-SOP» durante el año 2001 ha dado lugar a la entrega a los empleados del Grupo Endemol (de acuerdo con la distribución acordada por la Comisión de Nom-</p>	

### Gastos financieros por deudas y gastos asimilados e ingresos de otros valores y créditos

Los detalles de «Gastos financieros por deudas y gastos asimilados» e «Ingresos de otros valores y créditos» son los siguientes:

#### Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Emisiones	946,95	1.060,64
Préstamos y créditos	907,67	659,66
Otros	91,88	63,84
<b>Total gastos financieros</b>	<b>1.946,50</b>	<b>1.784,14</b>
Empresas asociadas	33,00	31,07
Otras empresas	336,77	289,30
<b>Total otros ingresos financieros</b>	<b>369,77</b>	<b>320,37</b>

### Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio negativas y positivas imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

#### Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Diferencias negativas de cambio	(339,74)	(2.245,17)
Diferencias positivas de cambio	834,91	1.612,85
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>495,17</b>	<b>(632,32)</b>

De estas diferencias de cambio totales, el importe más importante corresponde a la actualización de la deuda denominada en moneda extranjera existente en las compañías argentinas, como consecuencia de la devaluación de la moneda acontecida en este país. Así, se han registrado diferencias de cambio que han supuesto un impacto positivo en el año 2003 por importe de 134,36 millones de euros y un impacto negativo neto de 528,87 millones de euros en el ejercicio 2002 (véase Nota 4.b).

Asimismo durante ejercicio 2003, ante la distinta evolución que han presentado en el periodo el tipo de cambio del dólar USA y del real brasileño respecto al euro, se ha cancelado deuda denominada en dólares, obtenida inicialmente para financiar de forma específica inversiones denominadas en moneda extranjera. El impacto en los epígrafes de diferencias de cambio ha sido positivo por un importe de 267,51 millones de euros.

### Ingresos extraordinarios

El detalle de los ingresos extraordinarios es el siguiente:

#### Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Ingresos de ejercicios anteriores	—	15,66
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	27,45	31,76
Actualización compromisos por pensiones (Nota 14)	70,34	—
Consorcio compensación de seguros	2,83	0,87
Reestructuración societaria del negocio móvil en Brasil	14,68	49,10
Venta de acciones propias (Nota 11)	7,12	—
Provisiones acciones propias (véase Nota 11)	159,95	—
Aplicación de ingresos a distribuir (Nota 13)	74,34	—
Otros ingresos extraordinarios del ejercicio	124,49	158,57
	<b>481,20</b>	<b>255,96</b>

En la línea de «Otros ingresos extraordinarios del ejercicio» se incluyen los resultados positivos generados por todas las compañías del Grupo, de importes individualmente no significativos.

### Gastos y pérdidas extraordinarios

#### Millones de euros

	31-12-03	31-12-02
Provisión para riesgos	79,83	31,29
Provisiones extraordinarias por prejubilaciones (véase Nota 14)	1.593,41	395,01
Cancelación fondos de comercio (Nota 5)	6,48	2.259,81
Provisiones acciones propias (Nota 11)	—	288,09
Fraudes sufridos y reclamaciones judiciales	45,93	4,51
Multas, sanciones y litigios	103,31	107,01
Cancelación de gastos de establecimiento	—	56,62
Correcciones valorativas UMTS (véase Nota 14)	—	2.753,90
Exteriorización de compromisos (Nota 4.g)	12,60	2,12
Otros gastos extraordinarios	380,04	836,68
	<b>2.221,60</b>	<b>6.735,04</b>

En el epígrafe «Otros gastos extraordinarios» se incluyen conceptos de estas características producidos en las numerosas sociedades que componen el Grupo Telefónica, y que corresponden a causas de muy diversa naturaleza.

### Beneficios y Pérdidas procedentes del inmovilizado

El epígrafe «Beneficios en enajenación de inmovilizado» incluye un importe de 202,95 millones de euros que corresponde a la plusvalía obtenida por la enajenación de inmuebles, llevada a cabo, fundamentalmente, por Telefónica de España e Inmobiliaria Telefónica.

Cabe destacar en el epígrafe «Pérdidas procedentes del inmovilizado» el impacto negativo registrado en el ejercicio 2002 correspondiente a las correcciones valorativas efectuadas en las licencias UMTS, cuyo importe ascendió a 9.526,19 millones de euros (véase Nota 6).

Dentro de este epígrafe se incluyen asimismo los importes netos por importe de 19,15 y 15,49 millones de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, registrados como consecuencia del desmontaje de planta de Telefónica de España para la digitalización de la red (véase Nota 7).

## (21) RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN

### a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La retribución de los Consejeros de Telefónica consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas.

Su regulación se encuentra recogida en el artículo 28 de sus Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Compañía al conjunto de sus Consejeros lo fija la Junta General de Accionistas, siendo el propio Consejo de Administración quien lo distribuye posteriormente entre los distintos Consejeros. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2003 fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por el Consejo de Administración, como asignación fija y como dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. En este sentido señalamos que, en línea con las mejores prácticas en este campo, la remuneración de los Consejeros no se encuentra ligada a resultados.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica durante el ejercicio 2003 ha sido de 10.900.943,98 euros: 3.339.958,34 euros por asignación fija, incluida la remuneración percibida por su pertenencia a Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica; 120.247,86 euros por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración (incluidas las dietas por su asistencia a las Comisiones consultivas de los Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica); 7.275.864,86 euros por sueldos y remuneración variable de los Consejeros ejecutivos; 114.872,92 euros por retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; y 50.000 euros por aportaciones de la Compañía, como promotor y a favor de Consejeros ejecutivos, a planes de pensiones.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros de Telefónica en el mencionado año:

**Consejo de Administración.** Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros)

Cargos	Año 2003
Presidente	90.151,92
Vicepresidentes	150.253,02
Vocales (1)	
Ejecutivos	90.151,92
Dominicales	90.151,92
Independientes	90.151,92

(1) Adicionalmente, uno de los miembros del Consejo de Administración, que no tiene carácter de residente en España, percibe una asignación adicional anual de 60.101,21 euros, por el especial interés que tiene para la Compañía su experiencia y dedicación en relación con Latinoamérica

**Comisión Delegada.** Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros):

Cargos	Año 2003
Presidente	60.101,19
Vicepresidente	60.101,19
Vocales	60.101,19

**Otras Comisiones del Consejo de Administración.** Importe total anual de las dietas abonadas durante el ejercicio 2003 por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros en su conjunto:

Comisiones	Año 2003
Auditoría y Control	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 9 Total percibido: 26.616,91 euros
Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 24.899,69 euros
Recursos Humanos y Reputación Corporativa	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 20.606,64 euros
Regulación	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 5 Total percibido: 12.879,15 euros
Calidad del Servicio y Atención Comercial	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 4 Total percibido: 8.586,1 euros
Asuntos Internacionales	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 2 Total percibido: 7.727,49 euros

**Consejeros ejecutivos.** Importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos (en euros).

Conceptos	Año 2003
Sueldos	3.811.030,07
Remuneración variable	3.464.834,79
Retribuciones en especie	114.872,92
Aportaciones a planes de pensiones	50.000

Los Consejeros ejecutivos, D. César Alierta Izuel, D. Fernando Abril-Martorell Hernández (que presentó su renuncia al cargo de Consejero Delegado de la Compañía el día 24 de septiembre de 2003), D. Antonio J. Alonso Ureba, y D. Luis Lada Díaz, en su condición de directivos del Grupo Telefónica, eran beneficiarios del plan de retribución referenciado al valor de cotización de la acción de Telefónica destinado a los directivos de dicho Grupo, denominado «Plan TOP», cuya vigencia finalizó en el curso del ejercicio 2003, sin que se produjera el ejercicio por parte de los mismos de las opciones sobre acciones de Telefónica objeto de dicho plan, por lo que dichas opciones se extinguieron y quedaron sin efecto. El coste para Telefónica de dicho plan de retribución durante el ejercicio 2003, por lo que respecta a los Consejeros Ejecutivos partícipes del mismo, ascendió a 1,02 millones de euros.

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben ni han percibido durante el año 2003 retribución alguna en concepto de pensiones ni de seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Por último, la Compañía no concede ni ha concedido, durante el año 2003, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros, ni a favor de sus principales ejecutivos, dando cumplimiento a las exigencias de Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos, y que resulta aplicable a Telefónica como Sociedad cotizada en ese mercado.

**b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares, análogas o complementarias que la de la Sociedad y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación % (1)	Funciones
D. Isidro Fainé Casas	Terra Networks, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
D. Maximino Carpio García	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Presidente Ejecutivo
D. Luis Lada Díaz	Telefónica Móviles S.A. Sogecable S.A.	Telecomunicaciones Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	< 0,01% < 0,01%	Consejero Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A.	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	0,39%	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
	Telecom Italia	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
	Hellenic Telecom	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
	PT Multimedia - Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A.	Internet	< 0,01%	—
	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Presidente Ejecutivo

(1) En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente « < 0,01% ».

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo modo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Telefónica S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad (2)	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. José Antonio Fernández Rivero	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira España, S.A.	Presidente
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica del Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
D. Maximino Carpio García	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Propia		Consejero Asesor de Abengoa, S.A.
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
D. Alfonso Ferrari Herrero	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
D. Miguel Horta Costa	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Comunicações, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Móveis-Serviços de Telecomunicações, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Ventures, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Sistemas de Informação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Corporate-Soluções Empresariais de Telecomunicações e Sistemas, S.A.	Presidente
D. Luis Lada Díaz	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	Cuenta Ajena	Sogetcable, S.A.	Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Amper, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Terra Networks, S.A.	Consejero
D. Mario Eduardo Vázquez	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Holding de Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Comunicaciones Personales, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Móvil Digital Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Servicios S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telinver, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Atento Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Food Service Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Construction Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Transportation Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Altocity.com, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	E-Commerce Latina, S.A.	Vicepresidente
	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira Argentina, S.A.	Presidente
	Tecnología de la Información	Cuenta Ajena	Indra SI, S.A.	Consejero
D. Antonio Viana Baptista	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Brasilcel, N.V.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Consejero

(2) Sólo se consignará cuando el régimen de prestación de la actividad sea por cuenta ajena, y consecuentemente se realice a través de una sociedad.

<p>A los efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido igualmente por la mencionada Ley 26/2003, de 17 de julio, se hace constar que durante el ejercicio social al que se refieren las cuentas anuales, no se han realizado operaciones de los administradores, o personas que actúen por cuenta de éstos, con Telefónica o con una sociedad del mismo grupo, ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.</p>	<p>El mencionado accionista, D. Javier Sotos García, ha formulado asimismo demanda de impugnación de parte de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en su reunión celebrada el día 15 de junio de 2001.</p> <p>Esta impugnación se basa en la presunta vulneración del derecho de información del accionista impugnante y en la presunta vulneración del régimen legal de la exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>
<p><b>(22) OTRA INFORMACIÓN</b></p>	
<p><b>a) Litigios</b> Telefónica, S.A. y las empresas de su Grupo son parte en diversos litigios que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente.</p>	<p>Con fecha 23 de enero de 2004 se ha notificado a la Compañía el archivo provisional de los Autos hasta que cualquiera de las partes solicite su reanudación o se produzca la caducidad de la instancia.</p>
<p>En base a los informes de los asesores encargados de los litigios de Telefónica, S.A. es razonable apreciar que no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Telefónica la eventual conclusión desfavorable de cualquiera de los aludidos litigios judiciales pendientes de resolución. Entre estos, cabe considerar como de especial relevancia, los siguientes:</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que este procedimiento judicial va a ser resuelto también de forma satisfactoria para la misma.</p> <p>Del mismo modo, se hace constar que la demanda de impugnación interpuesta contra los aludidos acuerdos de la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2001 no ha supuesto tampoco la suspensión de la ejecución de dichos acuerdos.</p>
<p>1) Impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 4 de febrero de 2000.</p>	<p>3) Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.</p>
<p>El accionista D. Javier Sotos García, titular de 300 acciones de la Compañía, ha formulado demanda de impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión de 4 de febrero de 2000, basando la demanda en la presunta vulneración de las normas reguladoras de la celebración de la Junta y en la presunta vulneración del régimen de exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>	<p>La sociedad International Discount Telecommunications Corporation (IDT) formuló ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA) una demanda contra Telefónica, S.A., contra Terra Networks, S.A., contra Terra Networks U.S.A., Inc., y contra Lycos, Inc.</p> <p>La demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de «joint venture» suscrito en el mes de octubre de 1999 entre IDT y Terra Networks, S.A. de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, asimismo en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la emisión de títulos valores («Federal Securities Exchange Act»), y, finalmente en la presunta ocultación fraudulenta de información.</p>
<p>Con fecha 8 de mayo de 2003, el Juzgado de Primera Instancia número 33 ha dictado sentencia por la que se desestima íntegramente la demanda interpuesta por el accionista demandante, declarándose no haber lugar a acordar la nulidad ni la anulabilidad de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., celebrada el 4 de febrero de 2000, condenando al actor al pago de las costas del juicio. El 26 de julio de 2003 se ha interpuesto recurso de apelación por este último ante la Audiencia Provincial de Madrid. El 10 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. ha interpuesto escrito de oposición a dicho recurso de apelación.</p>	<p>El litigio es en la actualidad de cuantía indeterminada, sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños formulada por la demandante pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.</p> <p>En el mes de mayo de 2002 el Tribunal del Estado de New Jersey decidió desestimar parcialmente la demanda en lo que se refiere a determinados presuntos incumplimientos del contrato de «joint venture», lo que determinó además que Terra Networks, U.S.A., Inc. quedase fuera del proceso.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento judicial va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma y, por otra parte, hace constar que la demanda de impugnación interpuesta no ha supuesto en modo alguno la suspensión de la ejecución de los acuerdos sociales aprobados por la Junta General de Accionistas, que son objeto de dicha impugnación.</p>	<p>Con posterioridad IDT adicionó una nueva pretensión a la demanda en la que se alega la responsabilidad de Telefónica, como entidad de control, por los fraudes alegados contra Terra en sus negociaciones con IDT, que desembocaron en el acuerdo de terminación. Telefónica ha presentado objeciones a esta reclamación, que están siendo consideradas por el Tribunal.</p>
<p>2) Impugnación de determinados acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 15 de junio de 2001.</p>	<p>Los demandados han contestado la demanda y, a su vez, Terra Networks S.A. ha formulado reconvencción contra la misma.</p>

<p>El 2 de julio de 2003, a la vista de las pruebas practicadas Terra Networks, S.A., Lycos, Inc. y Telefónica, S.A. han presentado escritos solicitando el juicio sumario de determinación de cargos y la desestimación de otros. Por su parte IDT ha solicitado la desestimación de la reconvenición de la demanda presentada por Terra Networks, S.A.</p>	<p>S.A. y Telefónica de España, S.A. se han personado ante el Juzgado Central de Instrucción nº 1 ejercitando acción civil como perjudicados, contra los administradores de Sintel y de Mastec Internacional, S.A. Dicha personación fue aceptada.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, entiende que cuenta con sólidas defensas respecto de las reclamaciones presentadas contra ellos, por lo que Telefónica manifiesta su confianza en que el resultado del litigio a que ha dado lugar la demanda de IDT no ha de ser desfavorable para Telefónica, o, de serlo, considera que el impacto económico-financiero para el Grupo Telefónica no deberá ser significativo.</p>	<p>Por otro lado, el procedimiento en fase de diligencias previas 362/2002, iniciado el 23 de octubre de 2002 por el Juzgado Central de Instrucción nº 1, por un posible delito de extorsión. Este proceso es un desglose del anterior, y en él se enjuicia la posible concurrencia de un delito de extorsión en la asunción por Sintel de la responsabilidad solidaria con Mastec en la obligación de pago de su precio de venta. Se han acumulado estas Diligencias a las Diligencias seguidas en los Autos 273/2001, sin perjuicio de que no se ha dictado Resolución respecto a la petición de archivo de las mismas.</p>
<p>4) Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A.U. (Sintel).  Derivado del Procedimiento de quiebra voluntaria que se sigue en el Juzgado nº 42 de Primera Instancia de Madrid, con el número 417/2001, y que es continuación de la solicitud de suspensión de pagos instada por el Administrador de Sintel el día 8 de junio de 2000, se iniciaron dos procedimientos penales que afectan a Telefónica, S.A.</p>	<p>5) Demanda de Bidland Systems, Inc. contra Katalyx Inc y Telefónica S.A.  En diciembre de 2000, Bidland Systems, Inc. («Bidland») presentó ante un Tribunal Estatal de California demanda contra Telefónica B2B, Inc, actualmente Katalyx Inc., y Telefónica, S.A. basada, principalmente, en una reclamación de cantidad en virtud de supuestas obligaciones contractuales basadas en un proyecto, no formalizado, de «joint venture». Bidland alega que ha sufrido daños y perjuicios cuantificados en 150 millones de dólares.</p>
<p>En la declaración de quiebra, entre otros pronunciamientos, se fija una fecha de retroacción de los efectos de la misma al día 8 de junio de 1998. Como consecuencia de la retroacción ordenada, los órganos de la misma han remitido a Telefónica un requerimiento de pago por la cantidad de 22.867.892 euros, que representa el total de lo abonado por Sintel, al considerar nula de pleno derecho la intervención de ésta en el contrato de 30 de diciembre de 1998, en el que se reconocía una deuda de 21.347.528 euros por razón de la venta de las acciones de Sintel a Mastec Internacional, S.A. y de las cantidades satisfechas por Sintel, que en el mencionado acuerdo figuraba como fiador solidario del cumplimiento de estas obligaciones de pago.</p>	<p>Durante los años 2002 y 2003, se ha desarrollado la fase correspondiente al «discovery period» incluyendo las declaraciones a testigos y la aportación de informes de expertos independientes para la valoración de los daños alegados por Bidland.</p>
<p>Telefónica presentó una demanda incidental en la que se postula la fijación de la retroacción en un momento más próximo a la declaración de quiebra, de modo que no quede afectado el contrato de 30 de diciembre de 1998. La representación de los trabajadores planteó otra demanda en sentido contrario, pretendiendo llevar la retroacción al momento de la venta de las acciones de Sintel (abril de 1996).</p>	<p>Finalizada esta fase, Telefónica y Katalyx presentaron en el juzgado con fecha 21 de agosto de 2003, escritos de solicitud de resolución sumaria contra todas las reclamaciones de Bidland que han sido contestados en oposición por esta última. El pasado mes de octubre el expediente de este litigio fue transferido a un nuevo Juez de Distrito que aun no ha señalado fecha para juicio oral.</p>
<p>El Convenio propuesto por la entidad quebrada y aprobado por el Juzgado se encuentra recurrido en apelación.</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión de sus asesores legales, considera que tiene argumentos jurídicos razonables y que aún existiendo incertidumbres en el resultado de cualquier litigio entiende que no será desfavorable para Telefónica y de serlo, el impacto económico-financiero no debiera ser significativo.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que el Auto de aprobación del convenio es correcto y no debería prosperar el recurso de apelación planteado ante la Audiencia Provincial de Madrid.</p>	<p>6) Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>
<p>Sin perjuicio de lo anterior, se ha iniciado el trámite de liquidación, para lo cual el pasado 20 de julio 2003 se constituyó la Comisión Liquidadora y el 15 de octubre de 2003 el órgano de Control.</p>	<p>Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos «class action» ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks S.A. contra Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks S.A.</p>
<p>Los dos procedimientos penales son:</p>	<p>Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la dicha Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.</p>
<p>Por un lado, el procedimiento abreviado 273/2001, en relación con el cual, con fecha 24 de septiembre de 2002, Telefónica,</p>	

Se hace constar que desde la presentación de las demandas los procesos han permanecido inactivos.	Las principales características de este Contrato Marco de Alianza Estratégica son, resumidamente, las siguientes:
La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que mantiene sólidas defensas tanto de carácter procesal como de fondo respecto de las reclamaciones presentadas contra ella, por lo que manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no han de ser desfavorables para Telefónica.	1. Reforzamiento del Grupo Terra Lycos como:
	Proveedor exclusivo de los elementos esenciales del portal, uso de marca y agregador de los contenidos y servicios de Internet en banda ancha y estrecha dirigidos al segmento residencial, SOHO y, cuando así se acuerde a PYMES, en las ofertas de conectividad y acceso a Internet de las sociedades del Grupo Telefónica.
7) Recurso Contencioso-Administrativo nº 6/461/03 ante la Audiencia Nacional, interpuesto por Asociación Mundial de Accionistas de Terra Networks, S.A. (ACCTER) contra el acto administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de autorización de la OPA de Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.	Proveedor preferente de los servicios de consultoría, gestión y mantenimiento de los portales-país de las sociedades del Grupo Telefónica.
La Asociación Mundial de Accionistas de Terra interpuso Recurso Contencioso-Administrativo contra la resolución de la CNMV por la que se acordaba autorizar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones dirigida a los accionistas de Terra el pasado día 19 de junio de 2003.	Proveedor exclusivo de los servicios de formación «on-line» de los empleados del Grupo Telefónica.
Telefónica S.A. ha solicitado su personación como coadyuvante en este procedimiento, en defensa de la legalidad de la actuación de la CNMV, cuya solicitud ha sido admitida.	Proveedor preferente de los servicios de marketing integral «on-line» con las compañías del Grupo Telefónica.
Por su parte, la Audiencia Nacional ha denegado la suspensión cautelarísima y la suspensión cautelar solicitadas por los recurrentes.	2. Garantía de un volumen mínimo de contratación de espacios publicitarios «on-line» de las sociedades del Grupo Terra Lycos por las sociedades del Grupo Telefónica.
En este momento, ACCTER ha formulado ya la demanda contenciosa-administrativa, y la Abogacía del Estado ha procedido a su contestación.	3. Contratación exclusiva de los servicios de conectividad y acceso mayorista a Internet por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos a las sociedades del Grupo Telefónica en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.
La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.	4. Externalización de la operación por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos a las sociedades del Grupo Telefónica de todo o parte de los servicios y/o explotación de los elementos de acceso a la red para la provisión de acceso a Internet de sus clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.
<b>b) Compromisos</b>	5. Contratación exclusiva de los servicios avanzados de red y plataformas necesarias para la construcción de la oferta a clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos a las sociedades del Grupo Telefónica, tanto en banda ancha como estrecha en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.
<b>Alianza Estratégica entre Telefónica y Terra</b> En fecha 12 de febrero de 2003, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A. han suscrito un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del Acuerdo Estratégico de 16 de Mayo de 2000 del que era parte, asimismo, la sociedad Bertelsmann AG (en virtud del cual, en el marco de la adquisición de Lycos Inc. por Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A. se había comprometido a contratar con Terra, aquella parte de los servicios de publicidad comprometidos por Bertelsmann AG que ésta no contratase con aquélla, hasta una cantidad máxima de 675 millones de dólares USA).	El Contrato Marco de Alianza Estratégica asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra Lycos, a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco de Alianza Estratégica y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. En cumplimiento de lo dispuesto en dicho Contrato Marco, durante el ejercicio 2003 se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra Lycos.
Adicionalmente, Telefónica S.A., Terra Networks, S.A., Lycos Inc. y Bertelsmann AG han firmado, asimismo en fecha 12 de febrero de 2003, un acuerdo de interés preferencial que les permitirá seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado «on line».	<b>Acuerdos con Portugal Telecom (Brasil)</b> El día 23 de enero de 2001, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron un acuerdo con la finalidad de agrupar todos sus negocios de telefonía móvil en Brasil, y, para ello, se comprometieron a aportar a una sociedad
El Contrato Marco de Alianza Estratégica tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo automáticamente renovado por periodos anuales de no mediar denuncia expresa por las partes.	

conjunta, filial de ambos Grupos y participada al 50% por cada uno de ellos, previa obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, la totalidad de sus activos de telefonía móvil en Brasil. Asimismo, en virtud de dicho acuerdo, ambas partes manifestaron su interés en incrementar sus participaciones recíprocas, sujeto en su desarrollo al cumplimiento de las condiciones regulatorias y estatutarias aplicables.

Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron el día 17 de octubre de 2002 los contratos definitivos («Shareholders Agreement» y «Subscription Agreement») que desarrollan el acuerdo antes mencionado firmado en el mes de enero de 2001. El día 27 de diciembre de 2002 (previa obtención de las autorizaciones pertinentes) se realizaron las aportaciones de las participaciones de ambos Grupos en sus respectivas operadoras brasileñas de telefonía móvil a una sociedad conjunta holandesa, Brasilcel N.V., de conformidad con las previsiones del referido «Subscription Agreement».

De conformidad con los mencionados contratos definitivos, Telefónica Móviles, S.A. y el Grupo Portugal Telecom tendrán los mismos derechos de voto en Brasilcel, N.V. Tal equilibrio en los derechos de voto terminará si, como consecuencia de aumentos de capital en Brasilcel, N.V., cualquiera de las partes viera diluida su participación en dicha compañía por debajo de un 40% durante un período ininterrumpido de seis meses. En tal caso, si el Grupo diluido fuera el Grupo Portugal Telecom, dicho Grupo tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar (directamente o a través de otra sociedad), la totalidad de su participación en Brasilcel N.V., teniendo dicho derecho como fecha límite de ejercicio el día 31 de diciembre de 2007. El precio de la compraventa de la participación del Grupo Portugal Telecom en Brasilcel, N.V. se calculará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. Sujeto a ciertas condiciones, el pago podrá efectuarse, a opción de Telefónica Móviles, en (i) efectivo; (ii) acciones de Telefónica Móviles, S.A. y/o de Telefónica, S.A.; o (iii) una combinación de las dos modalidades anteriores. Dicha opción de venta será ejercitable durante los doce meses siguientes a la finalización del plazo de seis meses mencionado, siempre que el Grupo Portugal Telecom no hubiese incrementado su participación, de modo que represente el 50% del total capital social de Brasilcel N.V.

Por otra parte, de conformidad con los contratos definitivos, el Grupo Portugal Telecom tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar, su participación en Brasilcel, N.V. en caso de que se produzca un cambio de control en Telefónica, S.A., en Telefónica Móviles, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de esta última que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. De igual forma, Telefónica Móviles, S.A. tendrá derecho a vender al Grupo Portugal Telecom, que estará obligado a comprar, en caso de que se produzca un cambio de control en Portugal Telecom SGPS, S.A., en PT Móveis SGPS, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de ambas que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. El precio se determinará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. El pago podrá efectuarse, a opción del grupo que

ejercite la opción de venta, en efectivo o en acciones de los activos aportados por la parte correspondiente compensando las diferencias, en su caso, en efectivo.

#### **Acuerdos para la adquisición de Pegaso (México)**

De conformidad con los acuerdos suscritos por Telefónica Móviles, S.A. el día 26 de abril de 2002 con Sprint, Leap Wireless, Qualcomm y otros inversores financieros, el día 10 de septiembre de 2002 tuvo lugar el cierre definitivo de la adquisición por parte de Telefónica Móviles, S.A. del 65% del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (Pegaso).

Igualmente, y en cumplimiento de los acuerdos adoptados en dicha fecha Telefónica Móviles, S.A. y el grupo Burillo, titular del 35% del restante capital social de Pegaso, han procedido a la aportación del 100% del capital social de Pegaso a una sociedad creada al efecto bajo la denominación de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.. Telefónica Móviles, S.A. ha aportado asimismo a esta nueva sociedad las compañías de las que era titular en el norte de México. Tras estas aportaciones, la participación de Telefónica Móviles, S.A. en la nueva sociedad asciende al 92%.

En virtud de los acuerdos suscritos, el grupo Burillo disfruta de una serie de mecanismos de salida que se han instrumentado a través de derechos de opción de venta de su participación en Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. El grupo Burillo podrá ejercitar su derecho de opción de venta en los años 2007 ó 2008, o, si su participación en la sociedad se diluyese por debajo del 50% de su participación original, en el momento en que se produzca dicha dilución. En el supuesto en que el grupo Burillo no ejercitase su derecho de opción de venta, Telefónica Móviles puede ejercitar su derecho de opción de compra sobre las acciones del grupo Burillo en la sociedad. En ese caso, el precio de compra de las acciones se determinará con base en una valoración de la sociedad en el momento en que los derechos sean ejercitados. Los acuerdos suscritos contemplan que una parte del precio de compra se pagará en efectivo, dependiendo dicha cantidad de la inversión original del grupo Burillo en la sociedad, a la que se sumará un interés financiero y de la que se deducirá cualquier reparto de efectivo recibido por el grupo Burillo. La parte restante del precio de compra, si la hubiera, se abonará, a elección de Telefónica Móviles, en efectivo, en acciones de Telefónica Móviles o una combinación de las anteriores.

Por otro lado, el acuerdo entre accionistas suscrito otorga al grupo Burillo determinados derechos de veto en relación con acuerdos que versen sobre conversión de clases de acciones, declaración de quiebra o suspensión de pagos, disolución o liquidación, modificaciones estatutarias que impliquen un perjuicio para los derechos del grupo Burillo y fusiones o reorganizaciones societarias que no den la oportunidad al grupo Burillo de mantener un determinado porcentaje de participación.

#### **Newcomm Wireless Services, Inc. (Puerto Rico)**

El día 4 de febrero de 1999, Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) y ClearCom, L.P. suscribieron un acuerdo de empresa conjunta («joint venture agreement») para desarrollar el negocio celular en Puerto Rico mediante una nueva compañía (Newcomm Wireless Services, Inc.). En virtud de acuerdos entre las partes, TLD tiene la posibilidad de adquirir acciones representativas del 50,1% del capital social de Newcomm Wireless Services, Inc., mediante la conversión de unos pagarés en acciones

<p>representativas del 49,9% del capital social de ésta y mediante la suscripción de un contrato de compraventa de acciones representativas del 0,2% restante.</p>	<p><b>Atento</b> En el marco del acuerdo estratégico suscrito en fecha 11 de febrero de 2000 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Telefónica, ambas entidades firmaron el día 4 de diciembre de 2001 un acuerdo mediante el que establecieron el procedimiento y condiciones para la integración en Atento, filial de Grupo Telefónica, del negocio nacional e internacional de «contact center» del Grupo BBVA.</p>
<p>En consonancia con el proceso de reorganización por líneas de negocio llevado a cabo por el Grupo Telefónica, TLD ha transferido en el mes de septiembre de 2003 a Telefónica Móviles, S.A. los pagarés convertibles, por un importe de 60,95 millones de dólares, así como el derecho a la adquisición del 0,2% de capital social adicional. La efectiva conversión de los citados pagarés, así como el ejercicio del derecho de opción citado está pendiente de la obtención de las autorizaciones necesarias de la Comisión Federal de Comunicaciones de los Estados Unidos de América (FCC).</p>	<p>La operación pactada consistía en la aportación inicial por Telefónica S.A. de la totalidad de su negocio de «contact center» (actualmente dependiente de la sociedad Atento Holding Inc.) a una sociedad filial de nueva creación (Atento N.V.), y en la posterior incorporación del Grupo BBVA al accionariado de Atento N.V. mediante aportación de las compañías de nacionalidad española Procesos Operativos, S.A. y Leader Line, S.A., que implicaba el traspaso a Atento de la actividad nacional e internacional de «contact center» del Grupo BBVA</p>
<p>El 29 de septiembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. ha suscrito una contragarantía a favor de Telefónica Internacional, S.A. frente a la obligación de Telefónica Móviles Puerto Rico (sociedad filial de Telefónica Móviles), con respecto a un préstamo con Banco Santander de Puerto Rico, por importe de 11 millones de dólares y con vencimiento el 31 de diciembre de 2004.</p>	<p>La operación contemplaba asimismo la suscripción de contratos específicos para la prestación al Grupo BBVA por parte de Atento de servicios de «contact center» en España y Portugal y en varios países de Latinoamérica.</p>
<p>Por otra parte, el 23 de diciembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. ha suscrito una contragarantía a favor de Telefónica, S.A. frente a la obligación de Newcomm Wireless Services Inc. de Puerto Rico, con respecto a un préstamo puente, otorgado por ABN AMRO, por importe de 61 millones de dólares y con vencimiento el 31 de diciembre de 2004.</p>	<p>La sociedad Atento N.V. fue constituida el día 13 de mayo de 2002, siéndole aportada en tal fecha la totalidad del negocio de «contact center» de Telefónica, S.A., y quedando pendientes de ejecución las aportaciones del Grupo BBVA comprometidas en virtud del acuerdo a que se hace referencia en este apartado.</p>
<p><b>Medi Telecom (Marruecos)</b> Telefónica Móviles España, S.A. Unipersonal, en su condición de accionista de Medi Telecom, suscribió un «Acuerdo de Apoyo de Accionistas» junto con Portugal Telecom y el Grupo BMCE. Este compromiso obliga a los firmantes de forma solidaria a colaborar financieramente con Medi Telecom por una cuantía total de hasta 210 millones de euros, en el supuesto de incumplimiento de cláusulas financieras o en el supuesto de que Medi Telecom experimente una falta de fondos que le impida cubrir sus obligaciones de servicio de deuda. Si Medi Telecom alcanzara determinados niveles de resultado de explotación antes de amortizaciones y depreciaciones durante un cierto período de tiempo y si Medi Telecom cumpliera por completo todas las obligaciones relativas al contrato de préstamo, este compromiso financiero será automáticamente cancelado.</p>	<p>En fecha 24 de octubre de 2003, BBVA, Telefónica, S.A. y Atento N.V. suscribieron un Acuerdo en el que se establecieron los términos y condiciones con arreglo a los cuales BBVA, a través de la sociedad General de Participaciones Empresariales, S.L. (GPE), entró en el accionariado de Atento N.V., realizando la aportación del cien por cien de las acciones de la compañía Procesos Operativos, S.A.. Como resultado de la ejecución de dicho Acuerdo, Telefónica, S.A. es actualmente titular de acciones representativas del 91,35% del capital social de Atento N.V., perteneciendo a GPE (Grupo BBVA) el 8,65% restante del mismo.</p> <p>Posteriormente, en fecha 1 de diciembre de 2003, la sociedad del Grupo Atento, Atento Teleservicios España, S.A., ha adquirido el cien por cien de las acciones de la compañía Leader Line, S.A.</p>
<p>Como consecuencia de los últimos préstamos y ampliación de capital suscritos, entre otros, por Telefónica Móviles España, S.A. Unipersonal, el compromiso descrito entre ésta, Portugal Telecom y Grupo BMCE se ha reducido a la cantidad total de 118,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2003.</p>	<p>El día 27 de noviembre de 2003, BBVA y Atento N.V. firmaron un contrato-marco de prestación de servicios, con una duración de cuatro años, en el que se establece las condiciones bajo las cuales Atento N.V. y sus filiales prestarán al Grupo BBVA las actividades y servicios de «contact center».</p>
<p><b>Garantías a favor de Ipse 2000 (Italia)</b> El Grupo Telefónica tiene prestadas a favor de la compañía italiana Ipse 2000 S.p.A. —adjudicataria de una licencia de prestación de servicios UMTS en Italia—, en cuyo capital participa de forma indirecta a través de Telefónica Móviles, S.A. y de Telefónica DataCorp, S.A. Unipersonal, garantías por operaciones financieras, para asegurar principalmente sus compromisos de financiación por razón de los pagos pendientes de efectuar por un importe de 555,22 millones de euros al Estado italiano, como consecuencia de la adjudicación de dicha licencia.</p>	<p>Con carácter simultáneo a la compraventa de la expresada compañía Leader Line, S.A., Telefónica y GPE firmaron un contrato de opción de venta, por virtud del cual GPE tiene el derecho de vender a Telefónica, quien quedará obligada a comprar, la totalidad de las acciones de Atento N.V. de las que GPE sea titular en el momento de ejercicio de la opción.</p> <p><b>Compromisos en relación a Sogecable</b> Como consecuencia de los acuerdos alcanzados, en fechas 8 de mayo de 2002 y 29 de enero de 2003, entre Telefónica, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A. Unipersonal, y Sogecable, S.A., para la integración de Via Digital en Sogecable, en fecha 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso de</p>

<p>aportación de fondos, hasta un máximo de 45.281.500 euros, para compensar el déficit de caja de Sogecable en caso de que ésta no pudiera atender el pago de cualquier cantidad adeudada correspondiente a un contrato de préstamo y crédito sindicado que le fue concedido a Sogecable en esa misma fecha por varias entidades financieras. Esta garantía de aportación de fondos para cubrir posibles déficit de caja de Sogecable se extiende hasta el día 30 de junio de 2005, fecha en la que se estima que quedará terminado su proceso de reestructuración ocasionado por la fusión de las plataformas digitales.</p>	<p>En la misma fecha (15 de mayo de 2002) BBVA y Terra Networks, S.A. firmaron un contrato de liquidez en el que establecieron determinados mecanismos de liquidez (opciones de compra y venta) sobre las acciones de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A., los cuales quedarían modificados si se alcanzase un acuerdo definitivo sobre la mencionada integración del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. y Uno-e Bank, S.A., en el sentido de que BBVA perdería su derecho de compra y Terra Networks, S.A. mantendría su derecho de venta pero únicamente al valor de mercado determinado por un Banco de Inversión.</p>
<p>Asimismo, el día 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso, hasta por un importe máximo de 80 millones de euros, de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que se derivan para Sogecable en virtud del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, o de indemnizar, hasta por ese mismo importe, al Sindicato de Bancos y Cajas por los daños y perjuicios que dicho Sindicato pudiese sufrir como consecuencia de que cualquiera de las obligaciones de Sogecable en relación con dicho contrato resultara nula, inválida o ineficaz para Sogecable.</p>	<p>En fecha 10 de enero de 2003, Terra Networks, S.A. y BBVA firmaron un Acuerdo para realizar la integración del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. y Uno-e Bank, S.A., en términos más adecuados a sus respectivos intereses que los establecidos en el Protocolo de Intenciones de 15 de mayo de 2002, dejando éste sin efecto, y quedando el acuerdo definitivo sujeto a las autorizaciones internas y administrativas correspondientes, que deberían quedar otorgadas con anterioridad al 30 de junio de 2003 como condición para formalizar y ejecutar la operación de integración. Una vez producida la integración la participación de Terra Networks, S.A. sería del 33% y la del Grupo BBVA del 67%.</p>
<p>En cualquier caso, el importe máximo garantizado por Telefónica de Contenidos en virtud de la firma del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, otorgado a Sogecable, no podrá exceder de 80 millones de euros, y la garantía se irá reduciendo proporcionalmente a las amortizaciones ordinarias anticipadas voluntarias u obligatorias que se produzcan a lo largo de la vigencia de dicho contrato, cuya fecha de vencimiento final está establecida en el día 31 de diciembre de 2010.</p>	<p>En la misma fecha (10 de enero de 2003) BBVA y Terra Networks, S.A. firmaron un contrato de liquidez que sustituiría al de fecha 15 de mayo de 2002 una vez se produjera la integración antes mencionada. En dicho contrato se establecía un mecanismo de liquidez (opciones de venta) sobre las acciones de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A. de la forma siguiente: Terra Networks, S.A. tiene el derecho de vender a BBVA y éste tiene la obligación de comprar la participación de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A., entre el 1 de Abril de 2005 y el 30 de Septiembre de 2007, al valor de mercado, establecido como el mayor de los dos siguientes (i) el determinado por un Banco de Inversión y (ii) el que resulte de multiplicar el Beneficio después de Impuestos de Uno-e Bank, S.A. por el ratio «PER» de BBVA, y multiplicado por el porcentaje de participación de Terra Networks, S.A. que se pretenda vender en ese momento.</p>
<p>Otros compromisos adquiridos por Telefónica de Contenidos como consecuencia de los acuerdos alcanzados entre Telefónica, Telefónica de Contenidos y Sogecable a que anteriormente se ha hecho referencia, tales como la suscripción de un préstamo participativo por 50 millones de euros, la suscripción de 172,49 millones de euros para garantizar la suscripción total de un préstamo subordinado por 175 millones de euros, y la adquisición a Vía Digital de los derechos concernientes al Campeonato Mundial de Fútbol del año 2006, fueron cumplidos en su totalidad por parte de Telefónica de Contenidos durante el segundo semestre del año 2003.</p>	<p>Adicionalmente, el precio de ejercicio de la opción señalado anteriormente no podrá ser inferior a 148,5 millones de euros en el caso de que Uno-e Bank, S.A. no alcance los objetivos de margen ordinario y beneficio antes de impuestos previstos para los ejercicios 2005 y 2006 en el mencionado contrato de liquidez.</p>
<p>Por otro lado Telefónica, S.A. y Telefónica de Contenidos, S.A.U. han manifestado que sus planes actuales contemplan la no enajenación de dicha participación durante un plazo de, al menos, tres años a contar desde la fecha del canje.</p>	<p>En cumplimiento de lo dispuesto en el Acuerdo de 10 de enero de 2003, antes mencionado, y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, el día 23 de abril de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Uno-e Bank, S.A., aprobó una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. a suscribir íntegramente por Finanzia Banco de Crédito, S.A., mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad del negocio de consumo de esta última entidad, quien también ha celebrado en esa misma fecha Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobando la mencionada aportación y la suscripción íntegra de la ampliación de capital.</p>
<p><b>Terra Networks, S.A. - BBVA (Uno-e Bank, S.A.)</b> En virtud de los acuerdos alcanzados en el mes de febrero de 2000 entre Telefónica, S.A. y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), en el mes de agosto de 2001 la sociedad Terra Networks, S.A. adquirió el 49% del capital de la sociedad Uno-e Bank, S.A., desembolsando en la operación 160,43 millones de euros.</p>	<p>Dicha ampliación de capital ha supuesto la integración de la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. en Uno-e Bank, S.A., y, como consecuencia de la misma, el grupo BBVA participa en el 67% de Uno-e Bank, S.A. y Terra Networks, S.A. en el 33%.</p>
<p>El día 15 de mayo de 2002 Terra Networks, S.A. y BBVA firmaron un Protocolo de Intenciones para llevar a cabo la integración de la rama de actividad de financiación al consumo de particulares de Finanzia Banco de Crédito, S.A. (entidad íntegramente participada por BBVA) y Uno-e Bank, S.A. El acuerdo para la mencionada integración estaba sujeto a una revisión legal, financiera y de negocio, así como a las autorizaciones internas y administrativas correspondientes. Una vez producida la integración, la participación de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A. sería del 33% y la del Grupo BBVA el 67%.</p>	

### Otros compromisos en forma de garantías de cumplimiento de condiciones de concesiones o licencias

1. Telefónica de España, S.A., sociedad filial de Telefónica, S.A., tiene otorgadas contragarantías sobre 43 avales prestados por el Banco Santander Central Hispano y por la compañía de seguros Zurich por un importe total conjunto de 100 millones de euros, aproximadamente, en concepto de fianzas definitivas constituidas por Telefónica Cable, S.A. Unipersonal, filial de Telefónica de España, S.A. Unipersonal, por razón de 43 contratos concesionales para la prestación de servicios de telecomunicaciones por cable en otras tantas demarcaciones, suscritos con el Estado español.

Dichas fianzas garantizan el cumplimiento por parte de la compañía concesionaria de las obligaciones asumidas en las bases de los contratos concesionales, especialmente sobre cobertura de los servicios y calendario para su implantación. Dichas garantías fueron mantenidas una vez transformados sus títulos concesionales en 19 licencias individuales tipo B1 y en 43 concesiones para la prestación de servicios de difusión.

Por Resolución de fecha 7 de enero de 2003, la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones ha decidido proponer al Ministerio de Ciencia y Tecnología la devolución del 90% del importe de las garantías definitivas constituidas y prestadas por Telefónica Cable, S.A. para la formalización de los 43 contratos antes aludidos. Por Resolución de fecha 17 de junio de 2003, la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información desestimó la propuesta de cancelación de avales, cuya resolución fue recurrida en vía contencioso administrativa.

En fecha 1 de diciembre de 2003, Telefónica solicitó al Ministerio de Ciencia y Tecnología, con base en el nuevo marco jurídico creado por la Ley General de Telecomunicaciones de 3 de noviembre del mismo año, la cancelación de la totalidad de los avales constituidos, emitiéndose por dicho Ministerio el día 28 de enero de 2004 un informe con propuesta de resolución favorable a la cancelación del 90% de los avales vinculados a las licencias B1 y rechazando la cancelación del 10% restante de avales vinculados a las concesiones para la prestación de servicios de difusión.

2. Telefónica Móviles España, S.A., sociedad filial de Telefónica Móviles, S.A., filial a su vez de Telefónica, S.A., prestó ciertas garantías financieras al Estado Español, por importe de 1.100 millones de euros, en relación con el otorgamiento a Telefónica Móviles España, S.A. de una licencia de servicios UMTS en España. Dichas garantías aseguran el cumplimiento de los compromisos asumidos por la compañía adjudicataria de la licencia sobre despliegue de red, creación de empleo, inversión y otros.

Telefónica Móviles España, S.A. inició un proceso de diálogo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el objeto de modificar el sistema de garantías existente. Este proceso ha finalizado mediante Diligencia del Secretario de Estado de las Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de fecha 31 de julio de 2003, por la que se devolvieron a Telefónica Móviles España, S.A. los 71 avales vigentes en dicha fecha, por importe de 630,9 millones de euros, que garantizaban los compromisos asumidos en la licencia UMTS, previa constitución en este mismo mes por Telefónica Móviles España, S.A.

ante la Caja General de Depósitos, de un aval por importe de 167,5 millones de euros, para garantizar el cumplimiento de los compromisos de la oferta UMTS anteriores a la fecha de lanzamiento de UMTS y los correspondientes al primer año desde la fecha de dicho lanzamiento comercial, de acuerdo con el nuevo sistema de avales. En el mes de octubre de 2003, Telefónica Móviles España, S.A. procedió a la cancelación de los avales devueltos ante las respectivas entidades bancarias.

3. Telefónica Móviles, S.A. respalda los compromisos asumidos por Grupo de Telecomunicaciones Mexicanos, S.A. de C.V. (GTM) frente al órgano regulador, COFETEL, por la licencia nacional de larga distancia obtenida. El importe máximo del apoyo es de 124,15 millones de pesos mexicanos. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha desembolsado cantidad alguna.

4. En el año 1999, Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento total de las obligaciones de cobertura de la red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. Es de esperar que durante el año 2004 la Autoridad Regulatoria finalice la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II.

Telefónica, S.A. y sus sociedades dependientes, a su vez cabecearas de subgrupos, efectúan en el trascurso de su actividad, en su calidad de compañías holding, distintas operaciones de compra-venta de participaciones, en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre la inexistencia de pasivos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de la transacción.

Los riesgos derivados de los compromisos descritos anteriormente han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2003, no siendo representativas las provisiones dotadas respecto de los compromisos existentes en su conjunto.

### c) Aspectos medioambientales

El Grupo Telefónica, a través de sus sociedades participadas, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. A lo largo del ejercicio 2003 ha incurrido en gastos y ha realizado inversiones por importes no significativos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de situación consolidados, respectivamente.

Respecto a los actuales sistemas implantados por el Grupo con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, se han puesto en marcha distintos proyectos incorporándose el coste de dichos elementos al de las instalaciones en las que se encuentran ubicadas.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, existen mecanismos de control interno suficientes que están supervisados periódicamente, bien por personal interno, bien por entidades de reconocido prestigio, cuya evaluación no pone de manifiesto riesgo significativo alguno.

#### **d) Remuneración de auditores**

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte Touche Tohmatsu a la que pertenece Deloitte&Touche España, S.L., firma auditora del Grupo Telefónica durante los ejercicios 2003 y 2002, ascendió a 14,82 y 15,92 millones de euros, respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

##### *Millones de euros*

	2003	2002
Auditoría de cuentas	7,48	6,94
Otros servicios de auditoría	2,90	2,90
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	4,44	6,08
<b>Total</b>	<b>14,82</b>	<b>15,92</b>

La remuneración a otros auditores durante los ejercicios 2003 y 2002 ascendió a 7,78 y 12,51 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

##### *Millones de euros*

	2003	2002
Auditoría de cuentas	2,10	1,95
Otros servicios de auditoría	2,05	0,42
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	3,63	10,14
<b>Total</b>	<b>7,78</b>	<b>12,51</b>

En estos honorarios se encuentran incluidas las retribuciones de las empresas españolas y extranjeras del Grupo Telefónica que consolidan por integración global y proporcional. En este sentido, en el ejercicio 2003 se han incluido 0,95 millones de euros que corresponden al 50% de los honorarios de las empresas que consolidan por integración proporcional (Deloitte Touche Tohmatsu 0,70 millones de euros y otros auditores 0,25 millones de euros).

#### **(23) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES**

Desde el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos en el Grupo Telefónica que por su relevancia sea necesario detallar.

**(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO**

Aplicaciones	31-12-03	31-12-02	Orígenes	31-12-03	31-12-02
<b>Recursos aplicados en las operaciones</b>	—	—	<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>10.635,10</b>	<b>8.719,49</b>
<b>Gastos de establecimiento y formalización de deudas</b>	<b>144,99</b>	<b>468,96</b>			
<b>Adquisición del inmovilizado</b>			<b>Aportaciones de los accionistas</b>		
a) Inmovilizaciones inmateriales	809,88	1.106,58	a) Ampliación de capital	—	—
b) Inmovilizaciones materiales	2.973,30	2.819,65	b) Primas de emisión de acciones	—	—
c) Inmovilizaciones financieras	4.322,56	2.176,48	c) Participación socios minoritarios	301,99	5.294,95
<b>Impuestos anticipados</b>	—	<b>92,04</b>	<b>Impuestos anticipados</b>	<b>818,90</b>	—
<b>Impuestos diferidos</b>	—	—	<b>Ingresos diferidos</b>	<b>1,81</b>	<b>229,09</b>
<b>Dividendos</b>	<b>2.070,18</b>	<b>108,63</b>			
			<b>Impuestos diferidos a largo plazo</b>	—	<b>436,61</b>
			<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>3.783,76</b>	<b>1.762,92</b>
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo</b>	<b>5.792,81</b>	<b>6.746,65</b>	<b>Enajenación del inmovilizado</b>		
			a) Inmovilizaciones inmateriales	108,86	39,21
<b>Provisiones</b>	<b>1.897,95</b>	<b>863,53</b>	b) Inmovilizaciones materiales	535,50	296,34
			c) Inmovilizaciones financieras	1.944,42	784,16
<b>Otras aplicaciones</b>	<b>213,48</b>	—	<b>Trasposos a corto plazo de créditos a largo plazo</b>	<b>1.783,38</b>	<b>403,05</b>
<b>Disminución de Circulante por enajenación de participaciones</b>	—	<b>1.060,54</b>	<b>Aumento de Circulante por enajenación de participaciones</b>	<b>100,39</b>	—
<b>Disminución de Circulante por incorporación de filiales</b>	—	—	<b>Aumento de Circulante por incorporación de filiales</b>	<b>46,10</b>	<b>495,50</b>
<b>Variación de Circulante por diferencias de conversión</b>	<b>581,25</b>	<b>714,95</b>	<b>Variación de Circulante por diferencias de conversión</b>	—	—
<b>Total aplicaciones</b>	<b>18.806,40</b>	<b>16.158,01</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>20.060,21</b>	<b>18.461,32</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento capital circulante)</b>	<b>1.253,81</b>	<b>2.303,31</b>	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)</b>	—	—
	<b>20.060,21</b>	<b>18.461,32</b>		<b>20.060,21</b>	<b>18.461,32</b>

**Variaciones del capital circulante**

Aumentos del capital circulante	31-12-03	31-12-02	Disminuciones del capital circulante	31-12-03	31-12-02
Accionistas por desembolsos exigidos	—	—	Accionistas por desembolsos exigidos	—	2,25
Existencias	—	—	Existencias	48,86	304,26
Deudores	189,12	—	Deudores	—	1.974,86
Acreedores	693,06	3.663,88	Acreedores	—	—
Inversiones financieras temporales	622,67	1.146,39	Inversiones financieras temporales	—	—
Tesorería	—	—	Tesorería	207,49	77,97
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>5,31</b>	—	<b>Ajustes por periodificación</b>	—	147,62
<b>Total</b>	<b>1.510,16</b>	<b>4.810,27</b>	<b>Total</b>	<b>256,35</b>	<b>2.506,96</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	—	—	<b>Variación del capital circulante</b>	<b>1.253,81</b>	<b>2.303,31</b>
	<b>1.510,16</b>	<b>4.810,27</b>		<b>1.510,16</b>	<b>4.810,27</b>

Las conciliaciones entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y los recursos procedentes de las operaciones son las siguientes:

*Millones de euros*

	31-12-03	31-12-02
Pérdidas y ganancias	2.203,58	(5.576,80)
Pérdidas y ganancias socios externos	245,49	(5.795,61)
Pérdidas y ganancias empresas asociadas	212,58	527,88
	<b>2.661,65</b>	<b>(10.844,53)</b>
<b>Más</b>		
Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	—	58,16
Amortizaciones del inmovilizado	6.283,70	6.692,42
Provisión del inmovilizado material	35,69	37,88
Amortización de gastos de formalización de deudas	41,70	43,23
Amortización de fondo de comercio de consolidación	442,46	665,43
Amortización de otros gastos a distribuir	140,45	240,98
Cancelación de fondo de comercio de consolidación	6,48	2.259,81
Provisión por depreciación de inversiones financieras	—	117,63
Diferencias de cambio	—	(316,72)
Planta desmontada no amortizada	38,68	33,85
Provisión de ajuste de inventario	1,81	23,32
Dotación a provisiones	1.986,78	3.281,40
Dotación a provisiones técnicas aseguradoras	13,30	17,24
Intereses diferidos	26,55	5,10
Impuestos diferidos y otros	787,05	—
Inmovilizado material e inmaterial	16,52	9.597,77
Dotación financiera y complemento pasivos	5,17	61,62
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	39,74	209,25
<b>Menos</b>		
Beneficio por enajenación del inmovilizado material e inmaterial	221,83	16,28
Subvenciones en capital	12,93	63,79
Diferencias de cambio	882,97	—
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	—	3.228,65
Beneficio por enajenación de sociedades consolidadas	407,96	101,78
Provisiones de inmovilizado aplicadas	0,07	36,83
Otras provisiones aplicadas	356,53	17,02
Resultados de inversiones financieras	10,34	—
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>10.635,10</b>	<b>8.719,49</b>

**ANEXO I**  
**APORTACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL GRUPO**  
**A LAS RESERVAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN**

La aportación de las empresas del Grupo a las reservas y diferencias de conversión consolidadas al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 ha sido la siguiente:

*Millones de euros*

Empresas	31-12-03		31-12-02	
	A reservas	A diferencias de conversión	A reservas	A diferencias de conversión
Fonditel	(0,94)	—	26,22	—
G. Atento	(263,76)	(36,17)	(229,62)	(7,42)
G. Casiopea	48,79	—	62,53	—
G. Comet	(6,41)	—	(6,58)	—
G. Telefónica DataCorp	(1.051,05)	(207,00)	(527,68)	(221,41)
G. Telefónica de España	276,41	(0,03)	295,80	(0,02)
G. Telefónica Internacional	1.566,68	(3.646,80)	1.537,61	(4.315,82)
G. Telefónica Contenidos	(1.966,32)	(162,82)	(1.262,99)	(248,38)
G. Telefónica Publicidad e Información	126,39	(1,69)	74,28	(44,73)
G. Telefónica Móviles	159,22	(1.100,36)	4.612,68	(985,06)
G. Terra Networks	(1.408,77)	(167,59)	(559,65)	(129,29)
G. Venturini	(0,30)	—	(0,62)	—
Inmobiliaria Telefónica	9,22	—	(0,76)	—
Playa de Madrid	—	—	0,74	—
Taetel	10,40	—	11,23	—
Telefónica Europe BV.	4,74	—	5,38	—
Telfisa	(1,85)	—	3,44	—
Tidsa	48,90	—	33,94	—
Urbana Ibérica	—	—	0,56	—
G. Katalyx	(141,84)	(35,49)	(99,72)	(5,98)
G. Emergia	(11,07)	(121,52)	(127,18)	(41,49)
Telefónica y sociedades instrumentales	18.640,81	(916,52)	20.306,04	(508,22)
<b>Total Grupo Telefónica</b>	<b>16.039,25</b>	<b>(6.395,99)</b>	<b>24.155,65</b>	<b>(6.507,82)</b>
Operaciones intergrupo de inmovilizado	(46,17)	—	64,31	—
<b>Total aportación</b>	<b>15.993,08</b>	<b>(6.395,99)</b>	<b>24.219,96</b>	<b>(6.507,82)</b>

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en conso- lidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
<b>Telefónica de Contenidos, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)</b> <i>Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia</i> <b>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</b>	100,00%		100,00%	3.024,82	(2.612,77)	—	93,44	2.241,88	I. G.	—
Telefónica Media Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Participación en negocios en áreas vinculadas a los medios de comunicación</i> <i>Tucumán, 1 Pta. 17º - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	257,60	(736,20)	—	—	532,02	I. G.	—
Atlántida Comunicaciones, S.A. (ARGENTINA) (1) (6) <i>Televisión en abierto y radio</i> <i>Tucumán, 1 Pta. 20 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	492,27	(966,88)	—	28,96	—	I. G.	—
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/D	P.E.	0,16
Fieldy, B.V. (HOLANDA) (6) <i>Sello discográfico, distribución audiovisual y organización de eventos</i> <i>Locatellikade, 1 1076 A-Z - Amsterdam</i>		51,00%	51,00%	0,03	(5,57)	—	—	42,44	P.E.	(2,77)
Líderes Entertainment Group, Inc. (USA) <i>Gestión y comercialización de derechos de artistas</i> <i>3191 Coral Way - Miami</i>		49,00%	49,00%	0,01	(3,83)	—	—	19,96	P.E.	(1,91)
Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) <i>Explotación de Servicios media en Iberoamérica</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>		100,00%	100,00%	0,60	(3,50)	—	1,25	16,02	I. G.	—
Torneos y Competencias, S.A. (ARGENTINA) (3) (6) <i>Productora de televisión y agencia de publicidad</i> <i>Balcarce 510 - Buenos Aires</i>		20,00%	20,00%	15,68	(6,81)	—	—	81,81	P.E.	—
Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales</i> <i>Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (*) - 28223 Madrid</i>		100,00%	100,00%	6,01	23,40	—	(5,30)	8,37	I. G.	—
Andalucía Digital Multimedia, S.A. (ESPAÑA) <i>Desarrollo del sector audiovisual en Andalucía</i> <i>Edificio Azul, Parque Tecnológico de Andalucía - Málaga</i>		24,00%	24,00%	2,69	(0,20)	—	(0,62)	0,60	P.E.	0,45
Telefónica Medios de Comunicación, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Tenencia de acciones de sociedades del sector de los medios de comunicación</i> <i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>		100,00%	100,00%	21,20	(18,90)	—	(8,18)	100,37	I. G.	—
Telefónica Sport, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) <i>Gestión y explotación de derechos audiovisuales en cualquier medio</i> <i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,00	(0,74)	—	(0,61)	2,33	I. G.	—
Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Explotación de los derechos de emisión de partidos de fútbol</i> <i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>		100,00%	100,00%	50,33	(25,68)	—	(6,91)	278,43	I. G.	—
Hispasat, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones</i> <i>Gobelas, 41 - 28023 Madrid</i>		13,23%	13,23%	121,95	149,14	—	5,81	17,59	P.E.	36,64

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Servicios de Teledistribución, S.A. (S.T.HILO) (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Prestación de servicios en el sector de la teledistribución</i> <i>Luchana, 23, 1º - 28010 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,26	2,67	—	0,85	1,79	I. G.	—
Sogetecable, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión</i> <i>Gran Vía, 32 - 3ª Pta. - 28013 Madrid</i>	1,60%	22,23%	23,83%	252,01	492,93	—	(329,54)	1.054,47	P.E.	98,99
Producciones Multitemáticas, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Producción, distribución, compraventa y</i> <i>Explotac. de producciones televisivas y cinematográficas</i> <i>Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (*) - 28223 Madrid</i>		100,00%	100,00%	12,02	(4,40)	—	(4,20)	22,38	I. G.	—
Lola Films, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Producción de películas</i> <i>Velázquez, 12 - Madrid</i>		70,00%	70,00%	40,57	(10,21)	—	(5,02)	39,63	I. G.	—
Otras Participaciones (1)		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11,30	C.	11,33
Patagonik Film Group, S.A. (ARGENTINA) (2) <i>Productora de contenidos audiovisuales</i> <i>Godoy Curz, 1540 - 1414 Buenos Aires</i>		30,00%	30,00%	1,20	0,23	—	0,27	8,58	P.E.	0,51
Media Park, S.A. (ESPAÑA) (2) (6) <i>Productora de contenidos audiovisuales</i> <i>Pol. Ind., nº 1 c/ Bullidor s/n - 08960 Sant Just Desvern - Barcelona</i>		7,40%	7,40%	45,24	(0,10)	—	31,94	63,11	C.	10,13
Pearson Plc. (REINO UNIDO) (2) (6) <i>Editorial</i> <i>3 Burlington Gardens, London W1X 1LE</i>		4,85%	4,85%	283,77	4.305,26	—	(227,01)	757,10	P.E.	211,40
<b>Corporación Admira Media, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</b> <b>Organización y explotación de actividades</b> <b>y negocios relacionados con los medios de comunicación</b> <b>Jorge Manrique 12, Madrid</b>	100,00%		100,00%	6,01	(1,19)	—	9,23	6,06	I. G.	—
<b>Endemol Entertainment Holding, N.V. (HOLANDA) (3) (6)</b> <b>Productora de contenidos audiovisuales</b> <b>Bonairelaan, 4 - 1213 Vh Hilversum - Netherlands</b>	99,49%		99,49%	0,69	101,35	—	61,50	840,34	I. G.	—
Otras Participaciones (3)		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	P.E.	6,96
<b>Telefónica Datacorp, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)</b> <b>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</b> <b>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</b>	100,00%		100,00%	1.226,24	(468,62)	—	15,01	1.335,29	I. G.	—
Telefónica International Wholesale Services, S.L. (ESPAÑA) (*) (1) <i>Proveedor de servicios internacionales</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>		100,00%	100,00%	17	—	—	6	17	I. G.	—
Telefónica Data Mexico, S.A. De C.V. (MEXICO) (1)		49,00%								
Telefónica Data Mexico Holding (MEXICO) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>México</i>		100,00%	100,00%	37,50	(15,14)	—	(5,56)	40,45	I. G.	—
Telefónica Data Mexico, S.A. De C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Sierra Santa Rosa, 61 - Lomas de Chapultepec -</i> <i>11.650 Mexico DF</i>		51,00%	100,00%	65,61	(43,86)	—	(9,24)	53,23	I. G.	—
Telefónica Data Colombia, S.A. (COLOMBIA) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Santa Fé de Bogotá</i>		65,00%	65,00%	5,78	4,65	—	(4,73)	23,60	I. G.	—
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/D	N/D	N/D	N/D	0,03	C.	0,03

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Telefónica Data do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Rua da Consolação, 247 - 6 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	249,87	(122,31)	—	(9,63)	249,62	I. G.	—
Telefónica Data Brasil Holding (BRASIL) (1) <i>Control de sociedades explotadoras de servicios de redes y telecomunicaciones</i> <i>Avda. Brig. Faria Lima, 1188 plta. 7ª andar-parte - Sao Paulo</i>		53,66%	53,66%	345,67	(180,58)	—	(13,80)	135,03	I. G.	—
Telefónica Empresas (BRASIL) (1) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Avda. Tamboré, 341/371 - Barueri - Sao Paulo</i>		100,00%	53,66%	4,70	3,01	—	(0,53)	83,91	I. G.	—
Telefónica Datos de Venezuela, S.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Avda. Las Palmas, 3º - 1050 Caracas</i>		100,00%	100,00%	0,02	0,25	—	(0,00)	0,02	I. G.	—
Telefónica Data Canadá, Inc. (CANADÁ) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>44 Chipman Hill, 10th Floor - P.O. Box 7289 New Brunswick ESL 456</i>		100,00%	100,00%	0,01	—	—	—	—	C.	—
Telefónica Data Caribe (ESPAÑA) Telefónica Data USA Inc. (USA) (1) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>1221 Brickell Avenue - 33131 Miami - Florida</i>		10,00%	100,00%	0,00	22,33	—	(18,00)	80,36	I. G.	—
Telefónica Data Caribe (*) (**) (ESPAÑA) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Beatriz de Bobadilla, 14 - 28040 Madrid</i>		90,00%	100,00%	0,06	(1.997,05)	—	(0,02)	0,06	I. G.	—
Telefónica Data Cuba (CUBA) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Ave, 47 s/n entre 18ª y 20 - Miramar Playa - La Habana</i>		50,00%	50,00%	N/D	N/D	—	N/D	7,63	C.	7,63
Ipse - 2000 (ITALIA) (1) <i>Explotación de una licencia U.M.T.S.</i> <i>Piazza dei Caprettari, 70 - 00186 Roma</i>		4,08%	4,08%	2.150,00	303,87	—	(2.280,13)	8,81	P.E.	0,97
Telefónica Empresas Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Jorge Basadre, 592 7º - San Isidro - Lima</i>		97,07%	97,07%	29,00	(5,33)	(1,41)	4,02	18,16	I. G.	—
Telefónica Servicios Financieros, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Asesoría y consultoría en sistemas de información</i> <i>Los Sauces, 374, Torre Roja, oficina 1002 - San Isidro - Lima</i>		99,90%	96,97%	2,97	0,61	—	0,59	4,17	I. G.	—
Telefónica Data Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) (9) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Tucumán, 1 plta. 18º - 1049 Buenos Aires</i>		97,92%	97,92%	108,79	(94,52)	—	15,04	97,49	I. G.	—
Intelsat Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones, S.L. (ESPAÑA) (*) (**)		0,09%	0,09%	N/D	N/D	N/D	N/D	1,52	C.	1,52
<i>Concesión de préstamos, garantías y asistencia financiera al Grupo Telefónica</i> <i>Alcalde Mandillo Tejero, 8 - Edificio Simón Bolívar - Santa Cruz de Tenerife</i>		100,00%	100,00%	16,60	(0,28)	—	(33,91)	16,60	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en conso- lidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones</i> <i>Sor Ángela de la Cruz, 3 - Pl. 9º - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	8,43	(3,37)	—	(21,78)	15,85	I. G.	—
Telefónica Sistemas El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) <i>Prestación de servicios de Ingeniería y sistemas</i> <i>San Salvador</i>		100,00%	100,00%	0,04	(0,05)	—	(0,20)	0,03	I. G.	—
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos Guatemala, S.A. (GUATEMALA) <i>Ingeniería de equipos y sistemas de telecomunicación</i> <i>Guatemala</i>		100,00%	100,00%	—	(0,19)	—	(0,03)	—	I. G.	—
Telefónica Ingeniería de Comunicaciones, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Gestión y comercialización de redes</i> <i>Goya, 4 - 28001 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,00	(0,20)	—	(0,10)	0,56	I. G.	—
Telefónica Mobile Solutions, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones móviles</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>		100,00%	100,00%	7,06	(3,83)	—	(0,47)	1,13	I. G.	—
Telefónica Mobile Solutions Chile, S.A.C. (CHILE) (1) <i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas</i> <i>Avda. Seminario, 15 - Providencia - Santiago de Chile</i>		N/D	N/D	0,19	(0,96)	—	(0,40)	0,19	I. G.	—
Telefónica Mobile Solutions Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Servicios y/o asesorías en materia de comunicaciones</i> <i>Avda. Camino Real, 155 4º - San Isidro - Lima</i>		N/D	N/D	—	0,22	—	(0,10)	—	I. G.	—
Telefónica Mobile Solutions Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas</i> <i>Na de Botafogo, 501 2º andar, sales 202 y 203 - Rio de Janeiro</i>		N/D	N/D	0,01	(0,94)	—	0,10	0,01	I. G.	—
Telefónica Mobile Solutions Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas</i> <i>Carlos Pellegrini, 1149 10º - Buenos Aires</i>		N/D	N/D	0,01	(0,26)	—	0,07	0,01	I. G.	—
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. (ESPAÑA) <i>Comercio electrónico</i> <i>C/ Roselló, 515 - 08025 Barcelona</i>		49,00%	49,00%	4,73	4,01	—	(3,44)	2,47	P.E.	0,50
Telefónica Data España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Transmisión de datos</i> <i>Beatriz de Bobadilla, 18 - 28040 Madrid</i>		100,00%	100,00%	39,27	8,93	(100,00)	116,80	130,81	I. G.	—
Agencia de Certificación Electrónica, S.A. (ESPAÑA) (**) (2) <i>Desarrollo del negocio de "notaría electrónica" mediante la tecnología SET</i> <i>Sor Ángela de la Cruz, 3 - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	0,94	(3,74)	—	(0,54)	—	I. G.	—
Segurvirtual MVS, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Investigación mercado virtual de seguros</i> <i>Plaza de la Lealtad, 4 - 28014 Madrid</i>		49,00%	49,00%	3,49	(6,82)	—	(0,05)	1,59	P.E.	—
Euroinfomarket, S.A. (ESPAÑA) (1)		5,00%	5,00%	2,05	0,27	—	(1,66)	0,24	C.	0,24
Servicios On Line Para Usuarios Múltiples, S.A. (ESPAÑA)		33,33%	33,33%	0,60	1,16	—	0,18	0,70	P.E.	0,64

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Telefonica Deutschland, GMBH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Servicios de Internet y telecomunicaciones</i> <i>Landshuter Allee, 8 - 80637 Munich</i>		100,00%	100,00%	2,60	546,65	—	(43,89)	638,54	I. G.	—
Telefónica U.K. (GRAN BRETAÑA) (1) <i>Proveedor de servicios IP en el mercado B2B</i> <i>2nd Floor, 33-34 Alfred Place - WC1E 7DP London</i>		100,00%	100,00%	—	(3,66)	—	(2,72)	—	I. G.	—
Telefónica Data Atlas, S.A. (MARRUECOS) (8) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Tour Brnce, Rond Point Hassan II - Casablanca</i>		59,86%	59,86%	300 m.DH	N/D	N/D	N/D	0,02	C.	0,02
Katalyx, Inc. (USA) (1) <i>Servicios de gestión administrativa</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami, Florida</i>		100,00%	100,00%	143,43	(151,44)	—	17,45	5,18	I. G.	—
Katalyx Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Servicios de gestión administrativa</i> <i>Bouchar, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	0,01	(4,47)	—	0,60	0,01	I. G.	—
Katalyx Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios de gestión administrativa</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		100,00%	100,00%	0,53	(2,57)	—	(2,65)	0,01	I. G.	—
Katalyx Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Servicios de gestión administrativa</i> <i>Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	0,44	(1,63)	—	0,08	0,44	I. G.	—
Adquira Mexico, Ltd. (MEXICO) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		50,00%	50,00%	9,84	(5,75)	—	(1,56)	5,42	P.E.	1,27
Adquira, Inc. (USA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami, Florida</i>		100,00%	100,00%	—	(17,90)	—	(0,95)	—	I. G.	—
Adquira Argentina, S.L. (ARGENTINA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Bouchar, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	0,91	(2,86)	—	0,33	0,91	I. G.	—
Adquira Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	2,64	(2,43)	—	(0,56)	2,34	I. G.	—
Katalyx Food Service Argentina, S.R.L. (ARGENTINA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Bouchar, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	—	(0,61)	—	(0,03)	—	I. G.	—
Katalyx Food Service Mexico, S.R.L. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		100,00%	100,00%	—	(1,51)	—	(0,10)	—	I. G.	—
Katalyx Transportation, Llc. (USA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami, Florida</i>		100,00%	100,00%	—	(2,95)	—	(1,34)	—	I. G.	—
Katalyx Transportation Argentina, S.R.L. (ARGENTINA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Bouchar, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	—	(0,01)	—	—	—	I. G.	—
Katalyx Transportation Mexico, Llc. (MEXICO) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		100,00%	100,00%	—	(2,42)	—	0,16	—	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Katalyx Transportation Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	—	(1,20)	—	(0,19)	—	I. G.	—
Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L. (ARGENTINA) (1) <i>Comercio electrónico y catalogación</i> <i>Boulevard, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	—	(0,13)	—	(0,01)	—	I. G.	—
Katalyx Cataloguing Mexico, S.R.L. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Comercio electrónico y catalogación</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		100,00%	100,00%	—	(0,08)	—	(0,00)	—	I. G.	—
Katalyx Cataloguing Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Comercio electrónico y catalogación</i> <i>Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	—	(0,18)	—	(0,07)	—	I. G.	—
Katalyx Construction Argentina (ARGENTINA) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Boulevard, 680 - Buenos Aires</i>		100,00%	100,00%	—	(0,01)	—	(0,01)	—	I. G.	—
Mercador, S.A. (BRASIL) (1) <i>Comercio electrónico</i> <i>Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>		54,00%	54,00%	19,17	(15,95)	—	(0,91)	19,48	P.E.	1,25
Hotelnet b2b, S.A. (1) <i>Comercio electrónico</i>		12,25%	12,25%	12,35	(2,35)	—	(0,52)	1,19	C.	1,19
<b>Telefónica de España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)</b> <b>Prestación de servicios de telecomunicaciones en España</b> <b>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.023,68</b>	<b>2.272,21</b>	<b>—</b>	<b>178,08</b>	<b>3.033,86</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Sº de consultoría a empresas del sector de las comunicaciones y tecnologías de la inform.</i> <i>Av. Burgos, 17-10.º - 28036 Madrid</i>		100,00%	100,00%	13,73	(3,67)	—	0,10	10,72	I. G.	—
Interdomain, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Explotación de recursos de Internet</i> <i>Fernando El Santo, 15 - 28.010 Madrid</i>		100,00%	100,00%	0,30	0,48	—	0,04	0,78	I. G.	—
SODETEL, Comercial de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de Servicios de Consultoría, instalación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Parque industrial y de servicios de Mairena del Aljarafe - Sevilla</i>		50,00%	50,00%	0,12	0,03	—	(0,04)	0,07	P.E.	0,06
Portel Servicios Telemáticos, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Ingeniería de sistemas y telecomunicaciones en zonas portuarias</i> <i>Avda. de Partenón, 10 Campo de las Naciones - 28042 Madrid</i>		49,00%	49,00%	3,01	0,66	—	0,09	1,35	P.E.	1,55
Instituto de Comunicaciones 7 (I7) (ESPAÑA) <i>Provisión servicios multimedia</i> <i>Cebrián, 3 - 35003 Las Palmas de Gran Canaria</i>		40,00%	40,00%	0,08	0,02	—	—	0,03	P.E.	0,04
Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A. (ESPAÑA) <i>Prov. de Serv. y de Ing. de Sist. en el campo de las tecnologías de la información y de las Comunic.</i> <i>Paseo Marítimo, 38 A - 07005 Palma de Mallorca</i>		39,00%	39,00%	1,51	0,07	—	0,29	0,69	P.E.	0,73

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Tecnología e Ingeniería de Sist. y Servicios Avanzados de Telec., S.A. (TISSAT) (ESPAÑA) (2) <i>Ingeniería de sistemas y comercialización de servicios avanzados</i> <i>Correos, 1 - 46002 Valencia</i>		30,77%	30,77%	0,78	2,30	—	0,01	0,17	P.E.	0,95
SEMCA (ESPAÑA) <i>Nº de emergencia de Cantabria</i> <i>Casimiro Sainz, 4 - Santander</i>		16,00%	16,00%	0,75	(0,10)	—	(0,03)	0,12	C	0,12
ATENET (ESPAÑA) <i>Docencia a través de Sistemas Informáticos</i> <i>C/ Jorge Juan, 32 - Madrid</i>		8,68%	8,68%	0,33	(0,23)	—	—	0,12	C	0,12
Barcelona Emprend, S.A. (ESPAÑA) <i>Promoción de sociedades no financieras</i> <i>C/ Llacuna, 162 - Barcelona</i>		6,92%	6,92%	6,50	(0,21)	—	(0,04)	0,45	C	0,45
Foment Ciutat Vella, S.A. (ESPAÑA) <i>Realización de proyectos urbanísticos</i> <i>C/ Pintor Fortuny, 17-19 - Barcelona</i>		5,00%	5,00%	6,01	0,30	—	—	0,30	C	0,30
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Promoción, comercialización y distribución de equipos y serviciotelefónicos y telemáticos</i> <i>Plaza del Descubridor Diego de Ordás, 3 - 28003 Madrid</i>		100,00%	100,00%	2,77	12,44	—	(1,02)	12,47	I.G.	—
Telyco Marruecos, S.A. (MARRUECOS) (3) <i>Promoción, comercialización, y distribución servicios telefónicos</i> <i>Boulevard Abdelmoumen, 88 - Casablanca</i>		54,00%	54,00%	0,60	(0,03)	—	0,10	0,32	I.G.	—
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Instalación de teléfonos de uso público</i> <i>Plaza de Carlos Trías Bertrán, 7 - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,20	73,73	—	4,93	64,12	I.G.	—
Adquira Spain, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Desarrollo plataforma de comercio electrónico</i> <i>Pl. Pablo Ruiz Picasso, s/n. Edif. Torre Picasso - Madrid</i>		20,00%	20,00%	0,45	17,22	—	(4,73)	7,64	P.E.	1,64
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	22,60	C.	22,60
Telefónica Cable, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones por cable</i> <i>Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (*) - 28223 Madrid</i>		100,00%	100,00%	26,81	(23,76)	—	(5,11)	29,58	I.G.	—
Telefónica Cable Menorca, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Santiago Ramón y Cajal, 13 - Mahón - Menorca</i>		100,00%	100,00%	0,60	(0,13)	—	0,00	0,56	I.G.	—
Telefónica Cable Asturias, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Gral. Elorza, 8 - 33001 Oviedo</i>		100,00%	100,00%	0,60	0,07	—	0,01	0,61	I.G.	—
Telefónica Cable Galicia, S.A. (ESPAÑA) (**) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Ronda de Outerio, 1-3 - A Coruña</i>		85,00%	85,00%	0,60	0,09	—	0,01	0,53	I.G.	—
Telefónica Cable Valencia, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>San Vicente, 148 - 46007 Valencia</i>		100,00%	100,00%	0,06	0,56	—	0,00	1,16	I.G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Telefónica Cable Balears, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Federico García Lorca, 2 - 07014 Palma de Mallorca</i>		100,00%	100,00%	0,23	—	—	(0,00)	0,51	I. G.	—
Telefónica Cable Extremadura, S.A. (ESPAÑA) (*) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Plza. de la Soledad, 2 - 06001 Badajoz</i>		100,00%	100,00%	0,60	0,09	—	0,01	0,61	I. G.	—
Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A. (ESPAÑA) (*) (7) <i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido</i> <i>Alcalde Mandillo Tejera, 8 - 38007 Santa Cruz de Tenerife</i>		100,00%	100,00%	1,23	(1,16)	—	(0,00)	1,17	I. G.	—
<b>Telefónica Media Internacional y de Contenidos USA, Inc. (USA)</b> <i>Explotación de Servicios media en Estados Unidos</i> <i>1221 Brickell Av. - Miami</i>	100,00%		100,00%	17,89	(17,79)	—	0,36	0,33	I. G.	—
<b>Taetel, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</b> <i>Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades</i> <i>Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 Madrid</i>	100,00%		100,00%	28,25	10,40	—	0,70	28,25	I. G.	—
<b>Lotca Servicios Integrales, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (4)</b> <i>Tenencia y explotación de aeronaves así como la cesión de las mismas en arrendamiento</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	16,93	—	—	(0,01)	16,93	I. G.	—
<b>Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2)</b> <i>Servicios y sistemas de seguridad</i> <i>Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid</i>	100,00%		100,00%	0,90	(0,35)	—	(2,26)	3,58	I. G.	—
Telefónica Engenharia de Segurança (BRASIL) <i>Servicios y sistemas de seguridad</i> <i>Rua Haddock Lobo, 337 2º andar, conjunto 21 - 01414-001 - Sao Paulo</i>		99,99%	99,99%	0,55	(0,17)	—	(0,26)	0,37	I. G.	—
Telefónica Ingeniería de Seguridad México, S.A. de C.V. (MEXICO) <i>Servicios y sistemas de seguridad</i> <i>Ciudad de México, Distrito Federal</i>		65,00%	65,00%	0,52	(0,42)	—	(0,35)	0,34	I. G.	—
<b>Inmobiliaria Telefónica, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</b> <i>Compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	10,04	102,62	—	10,02	103,44	I. G.	—
<b>Telefónica Capital, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)</b> <i>Sociedad Financiera</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	7,00	39,16	—	1,12	18,12	I. G.	—
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Administración de fondos de pensiones</i> <i>Pedro Teixeira nº 8 - 3ª P. - 28020 Madrid</i>		70,00%	70,00%	15,70	15,07	—	7,57	22,45	I. G.	—
Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (ESPAÑA) (**) <i>Administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva</i> <i>Pedro Teixeira nº 8 - 3ª P. - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,50	—	—	0,21	1,50	I. G.	—
Fonditel Valores, Agencia de Valores, S.A. (ESPAÑA) (**) <i>Servicios de Inversión</i> <i>Pedro Teixeira nº 8 - 3ª P. - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	3,00	—	—	(0,11)	3,00	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. (ESPAÑA) <i>Promoción sociedades no financieras</i> <i>Passeig de Gracia, 2 - 2º B - 08007 Barcelona.</i>		5,99%	5,99%	30,86	17,49	—	2,78	3,77	C.	3,77
<b>Atento Servicios Corporativos, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</b> <b>Sociedad Holding</b> <b>C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>6,12</b>	<b>36,56</b>	<b>Ó</b>	<b>3,48</b>	<b>107,58</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
Telepizza, S.A. (ESPAÑA) <b>Atento N.V. (HOLANDA) (1) (6)</b> <b>Prestación de servicios de telecomunicaciones</b> <b>Locatellikade, 1 - 1076 AZ Amsterdam</b>	<b>91,35%</b>	4,89%	4,89%	N/D	N/D	N/D	N/D	102,02	C.	102,02
			<b>91,35%</b>	<b>0,12</b>	<b>14,75</b>	<b>—</b>	<b>(16,25)</b>	<b>302,71</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
Procesos Operativos, S.A. (1) <i>Prestación de Serv.telemáticos (telemarketing, atención telefónica y, en general, actividades de «call-center»)</i> <i>Isla Sicilia, 3 - 28034 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,06	0,31	—	0,80	0,76	I. G.	—
Atento Holding, Inc. (USA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>1013 Center Road, Wilmington - Delaware</i>		100,00%	91,35%	—	(47,47)	—	17,11	124,14	I. G.	—
Atento Teleservicios España, S.A. (ESPAÑA) (4) <i>Prestación de Serv., Promoc., Comercializ.</i> <i>y Est. de mercado relacionados</i> <i>con el Marketing directo</i> <i>Santiago de Compostela, 94 - 7º - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	1,38	38,33	(12,00)	(1,35)	22,64	I. G.	—
Tempotel, Empresa de Trabajo Temporal, S.A. (ESPAÑA) (4) <i>Empresa de trabajo temporal</i> <i>Príncipe de Vergara, 28 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,06	1,42	—	0,10	0,06	I. G.	—
Atento Servicios Técnicos y Consultoría, S.L. <i>Estudio desarrollo y ejecución de proyectos</i> <i>y serv. relacionados con sistemas.</i> <i>Santiago de Compostela, 94 - 7º - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,01	—	—	0,15	0,01	I. G.	—
Servicios Integrales de Asistencia y Atención, S.L. <i>Gestión de centros especializados de empleo</i> <i>para trabajadores minusvalidos.</i> <i>Santiago de Compostela, 94 - 7º - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,01	—	—	(0,00)	0,01	I. G.	—
Leader Line, S.A. (1) <i>Realización de actividades de Marketing Telefónico</i> <i>y formación en técnicas de venta por teléfono.</i> <i>Almansa, 66 - 28039 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,37	1,55	—	1,84	—	I. G.	—
Atento Brasil, S.A. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Av. Maria Coelho de Aguiar, 215 - Bloco B, 8 -</i> <i>05804-900 Sao Paulo</i>		100,00%	91,35%	249,75	(176,95)	—	(7,04)	185,29	I. G.	—
Atento Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Valencia Park calle 2 edificio 17 suite 600, Guaynabo -</i> <i>Puerto Rico 00968</i>		100,00%	91,35%	7,12	(5,99)	—	0,45	7,77	I. G.	—
Atento Colombia, S.A. (COLOMBIA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Santa Fé de Bogotá</i>		35,84%	91,35%	1,55	1,87	—	0,78	7,60	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Atento Maroc, S.A. (MARRUECOS) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Bd Abdelmoumen, Angle rue Errazi et Charles Lebrun - Casablanca</i>		100,00%	91,35%	2,52	(0,23)	—	(1,17)	1,83	I. G.	—
Atento Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Avda. de Mayo, 645 P.º - Buenos Aires</i>		0,47%	91,35%	18,05	(22,98)	—	1,84	18,96	I. G.	—
Atento Uruguay, S.A. (URUGUAY) <i>Prestación de servicios de call-centers. Montevideo</i>		100,00%	91,35%	0,26	(0,71)	—	(0,30)	0,69	I. G.	—
Atento USA, Inc. (USA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. 1001 Brickell Bay Drive P. 32º - Miami - Florida 33131</i>		100,00%	91,35%	—	(1,94)	—	(2,04)	18,47	I. G.	—
Atento Colombia, S.A. (COLOMBIA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Caracas D.F.</i>		64,16%	91,35%	11,19	(10,62)	—	1,34	8,30	I. G.	—
Atento Venezuela, S.A. (VENEZUELA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Caracas D.F.</i>		100,00%	91,35%	15,95	(6,37)	—	(0,37)	11,57	I. G.	—
Atento Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. 14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Center 18 Nivel - Departamento de Guatemala</i>		100,00%	91,35%	4,40	(3,54)	—	0,50	3,19	I. G.	—
Atento El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de San Salvador</i>		7,41%	91,35%	19,40	(13,39)	—	(0,93)	14,43	I. G.	—
Atento de Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	91,35%	0,01	0,10	—	(0,10)	0,01	I. G.	—
Atento El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1) Atento Guatemala Comercial, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de Guatemala</i>		92,59%	91,35%	38,85	(9,24)	—	(0,18)	28,50	I. G.	—
Atento Holding Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Sociedad Holding Ciudad y Comuna de Santiago</i>		100,00%	91,35%	21,72	(9,45)	—	1,44	14,00	I. G.	—
Atento Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) Atento Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Diagonal Paraguay, 386 - Santiago de Chile</i>		99,53%	82,77%	1,73	(0,90)	—	(0,12)	0,86	I. G.	—
Nexcom (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de Santiago de Chile</i>		100,00%	63,95%	0,01	0,01	—	0,05	0,01	I. G.	—
Atento Educación, Ltda. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de Santiago de Chile</i>		100,00%	63,95%	0,01	(0,22)	—	(0,03)	0,01	I. G.	—
Atento Recursos, Ltda. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. Ciudad de Santiago de Chile</i>		100,00%	63,95%	8,90	(7,42)	—	2,33	14,22	I. G.	—
Atento Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers. C/ Jiron Camaná, 654 - 01 Lima</i>		70,00%	99,15%							

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Atento Italia, S.R.L. (ITALIA) (5) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Via Lamara, edif. D/2 - Roma</i>		100,00%	91,35%	0,01	(2,23)	—	—	5,75	I. G.	—
Atento Mexicana, S.A. De C.V. (MEXICO) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de México</i>		100,00%	91,35%	5,36	(4,24)	—	1,56	3,87	I. G.	—
Atento Servicios, S.A. De C.V. (MEXICO) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de México</i>		100,00%	100,00%	0,02	(0,07)	—	0,06	0,01	I. G.	—
<b>Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA)</b> <b>(ESPAÑA) (*) (**) (3)</b> <i>Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de las Telecomunicaciones</i> <i>Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid</i>	100,00%		100,00%	6,01	48,90	—	6,26	6,01	I. G.	—
Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento (BRASIL) <i>Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de las Telecomunicaciones</i> <i>Sao Paulo</i>		99,99%	99,99%	N/D	N/D	N/D	N/D	0,21	C.	0,21
<b>Communicapital Inversiones, S.A.U. (ESPAÑA) (1)</b> <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	6,00	(73,19)	—	8,01	6,00	C.	6,00
<b>Compañía Española de Tecnología, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)</b> <i>Promoción de iniciativas empresariales y disposición de valores mobiliarios</i> <i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>	100,00%		100,00%	3,99	(0,29)	—	(0,04)	10,11	I. G.	—
Cleon, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Promoción inmobiliaria</i> <i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>		50,00%	50,00%	8,23	(0,68)	—	(0,03)	4,12	I. G.	—
<b>Casiopea Reaseguradora, S.A. (LUXEMBURGO) (3)</b> <i>Actividades de reaseguros</i> <i>6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg</i>	100,00%		100,00%	3,60	48,18	—	15,94	2,99	I. G.	—
Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría</i> <i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17ª P. - 28020 Madrid</i>	16,67%	83,33%	100,00%	0,36	1,28	—	2,23	0,36	I. G.	—
Pléyade Perú Corredores de Seguros, S.A.C. (PERÚ) <i>Intermediación en la colocación de seguros</i> <i>Ciudad de Lima</i>		99,93%	100,00%	0,01	0,02	—	—	0,01	I. G.	—
Pléyade Argentina, S.A. (ARGENTINA) <i>Intermediación en la colocación de seguros</i> <i>Ciudad de Buenos Aires</i>		99,80%	99,80%	0,01	0,14	—	0,06	0,01	I. G.	—
TGP Brasil Corretora de Seguros e Resseguros, Ltda. (BRASIL) <i>Intermediación en la colocación de seguros</i> <i>Rua do Livramento, 66 - Bloco A, 1º andar - 04008-030 - Sao Paulo</i>		99,90%	99,90%	0,01	0,02	—	0,02	0,01	I. G.	—
Pléyade México, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V., Ltda. (MEXICO) <i>Intermediación en la colocación de seguros</i> <i>San Pedro Garza García - Nuevo León</i>		99,50%	99,50%	0,02	(0,01)	—	0,10	0,02	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (ESPAÑA) (**) (3)	94,67%	5,33%	100,00%	204,33	(0,50)	—	7,96	216,48	I. G.	—
<i>Seguros de vida, pensiones y enfermedad</i> <i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17º P. - 28020 Madrid</i>										
Otras Participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	6,52	C.	6,52
<b>Zeleris Soluciones Integrales, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (3)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>3,40</b>	<b>(1,27)</b>	<b>—</b>	<b>0,57</b>	<b>6,49</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Servicios de distribución de correspondencia, directorios y paquetería nacional e internacional</i> <i>Paseo de Graça, 81 1º - Barcelona</i>										
Zeleris España, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)		100,00%	100,00%	2,38	(0,77)	—	1,90	0,82	I. G.	—
<i>Prestación de servicios de distribución de correspondencia, directorios y paquetería</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid</i>										
<b>Telefónica Finanzas, S.A. (TELFISA) (ESPAÑA) (*) (**) (3)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>3,01</b>	<b>7,76</b>	<b>—</b>	<b>2,17</b>	<b>12,61</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Gran Vía, 30 - 4ª Plta. - 28013 Madrid</i>										
Fisatel Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1)	100,00%		100,00%	0,42	(0,03)	—	(0,24)	0,43	I. G.	—
<i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Boulevard Manuel Avila Camacho, 24 - 16ª Plta. - Lomas de Chapultepec - 11000 Mexico D.F.</i>										
Venturini España, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2)	100,00%		100,00%	3,01	0,30	—	(0,37)	3,60	I. G.	—
<i>Impresión, artes gráficas y marketing directo</i> <i>Avda. de la Industria, 17 - Tres Cantos - 28760 Madrid</i>										
Venturini, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2)		100,00%	100,00%	0,18	0,03	—	(0,01)	0,21	I. G.	—
<i>Comercialización marketing directo</i> <i>Vía Augusta, 117, 2º 1º - 08006 Barcelona</i>										
<b>Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>3,00</b>	<b>4,79</b>	<b>—</b>	<b>0,74</b>	<b>3,01</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Prestación de servicios relacionados con las tecnologías de la información</i> <i>José Abascal, 4 - 28003 Madrid</i>										
<b>Communicapital Gestión, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>0,06</b>	<b>(0,02)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0,06</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>										
<b>Telefónica Europe, B.V. (HOLANDA) (1)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>0,05</b>	<b>4,74</b>	<b>—</b>	<b>1,18</b>	<b>0,05</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Captación de fondos en los mercados de capitales.</i> <i>Strawinskylaan 1259; tower D; 12th floor 1077 XX - Amsterdam</i>										
Telefónica Finance USA, LLC. (U.S.A.)		0,01%	0,01%	2.000,00	0,47	(84,15)	83,69	0,01	I. G.	—
<i>Mediación financiera</i> <i>Corporation Trust Center, 1209 Orange street - Wilmington/New Castle County - Delaware</i>										
<b>Telefónica Internacional USA Inc. (U.S.A.) (1)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>0,50</b>	<b>(0,11)</b>	<b>—</b>	<b>0,22</b>	<b>0,01</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>1221 Brickell Avenue suite 600 - 33131 Miami - Florida</i>										
<b>Telefónica USA, Inc. (U.S.A.) (8)</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	<b>0,01</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>0,01</b>	<b>C.</b>	<b>0,01</b>
<i>Comercio electrónico</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami - Florida 33131</i>										

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Valor bruto en libros	Método en consoli- dación	Valor en consoli- dación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica B2B, Inc. (U.S.A.) <i>Comercio electrónico entre empresas</i> <i>1001 Brickell Bay Drive - Miami, Florida 33131</i>	100,00%		100,00%	0,01	N/D	N/D	N/D	0,01	I. G.	—
Telefónica B2B Licensing, Inc. (U.S.A.) (1)	100,00%		100,00%	0,01	(2,42)	—	(6,45)	0,01	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (*) (**) (ESPAÑA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	2,11	4,13	—	(4,09)	14,61	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Blvd. Díaz Ordaz Pte N 123 2º, Col. Santamaría - 6465 Monterrey</i>	99,99%	0,01%	100,00%	6,75	(3,32)	—	(0,37)	6,76	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos El Salvador, S.A. (EL SALVADOR) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>63 Avda. Sur y Alameda Roosevelt-Ctro F Gigante Torre B n 10,</i> <i>San Salvador</i>		99,20%	99,20%	0,02	0,01	—	—	0,02	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Guatemala, S.A. de C.V. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>18 Calle 5-56, Zona 10, Edif. Unicentro Nivel 10, Guatemala</i>		100,00%	100,00%	0,01	0,01	—	0,02	0,01	I. G.	—
Telefónica Gestao de Serviços Compartilhados do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Rua Do Livramento, 66 Bolco Ibirapuera - Sao Paulo</i>	99,99%		99,99%	8,45	(5,72)	—	0,69	5,00	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.C. (PERÚ) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Shell, 310 - Miraflores</i>	99,99%	0,01%	100,00%	3,91	0,63	—	0,72	3,91	I. G.	—
Telefónica Centro de Cobros Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i>		100,00%	100,00%	0,01	0,28	—	0,27	0,53	I. G.	—
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Tucuman 1, Piso 18 Ciudad de Buenos Aires</i>	99,99%		99,99%	0,01	(0,84)	—	0,28	0,01	I. G.	—
Energía, S.A. (URUGUAY) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho</i> <i>de banda</i> <i>Luis A. de Herrera, 1248 Piso 4 - Montevideo</i>		100,00%	100,00%	30,29	328,23	—	(94,11)	499,05	I. G.	—
Energía Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho</i> <i>de banda</i> <i>Paraguay, 1345 Piso 6 - Buenos Aires</i>		99,99%	99,99%	12,74	0,66	—	(6,22)	7,19	I. G.	—
Energía Participacoes, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho</i> <i>de banda</i> <i>Rua Martiniano de Carvalho, n° 851, 16° andar, Bela Vista</i>		99,99%	99,99%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
Energía Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho</i> <i>de banda</i> <i>Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188 Piso 8º - San Pablo</i>		99,99%	99,99%	58,38	(22,45)	—	(5,72)	30,22	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Emergia Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Ricardo Lyon, 222 Piso 14 - Santiago de Chile</i>		99,99%	99,99%	25,40	(6,93)	—	(3,33)	15,14	I.G.	—
Emergia Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Av. de la Floresta, 497 Piso 5 - San Borgia</i>		99,99%	99,99%	15,77	0,54	—	(5,03)	11,28	I.G.	—
Emergia USA, Inc. (U.S.A.) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>1221 Brickell Avenue, Piso 6 - 33131 Miami (Florida)</i>		100,00%	100,00%	25,94	(14,97)	—	(2,77)	8,20	I.G.	—
Emergia Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Blvd. Los Próceres, 5-56 Piso 11, zona 10 - Ciudad de Guatemala</i>		99,99%	99,99%	22,49	(6,23)	—	(3,64)	12,62	I.G.	—
Emergia Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Metro Office Park Edificio 17, Calle 2, Suite 600 - Guaynabo</i>		100,00%	100,00%	4,00	(1,72)	—	(1,83)	0,45	I.G.	—
<b>Telefónica Internacional, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)</b> <b><i>Inversión en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior</i></b> <b><i>C/ Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i></b>	<b>99,88%</b>	<b>0,12%</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.381,66</b>	<b>(1.310,65)</b>	<b>—</b>	<b>404,02</b>	<b>8.141,40</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
Sao Paulo Telecomunicações Holding, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	1.251,17	5,43	(28,07)	59,01	2.882,52	I. G.	—
Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. - TELESP (BRASIL) (1) <i>Operadora de telefonía fija en Sao Paulo</i> <i>Sao Paulo</i>		87,49%	87,49%	1.638,23	2.305,58	(1.041,35)	459,76	4.535,10	I. G.	—
Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) (1) <i>Financiera</i>		100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
Telefónica del Perú Holding, S.A. (PERÚ) (1) (5) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	1.393,51	(262,90)	—	(0,09)	N/D	I. G.	—
Telefónica del Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú</i> <i>Avda. Arequipa, 1155 Santa Beatriz - Lima</i>		97,07%	97,21%	675,08	111,88	(37,93)	5,61	750,89	I. G.	—
Atento Perú, S.A.C. (PERÚ)		30,00%								
Telefonica International Holding, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	434,20	100,88	—	16,03	N/D	I. G.	—
Telefónica Chile Holding, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	25,62	75,23	—	(0,01)	N/D	I. G.	—
Telefónica Internacional de Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	12,49	771,42	—	6,10	N/D	I. G.	—
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.), (CHILE) (1) <i>Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile</i> <i>Avenida Providencia, 111 piso 29 Santiago de Chile</i>		43,64%	43,64%	1.098,84	602,37	—	15,10	N/D	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en conso- lidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile, S.A. (CHILE)		99,90%	43,60%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
<i>Prestación de servicios de gestión y administración</i>										
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (CHILE) (1)		9,00%								
Atento Chile, S.A. (CHILE) (1) (6)		30,00%								
Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A. (ARGENTINA) (1)		99,98%	99,98%	143,39	(4,32)	—	83,33	372,57	I. G.	—
<i>Sociedad Holding Tucumán, 1 P-18 Buenos Aires</i>										
Telefónica Holding de Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1)		99,96%	99,96%	109,37	(394,07)	—	65,28	998,90	I. G.	—
<i>Holding Tucumán, 1 P-17 Buenos Aires</i>										
Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1)		98,03%	98,03%	471,84	157,03	—	121,83	866,22	I. G.	—
<i>Prestación de servicios de telecomunicaciones Presidente Perón, 949 - piso 7 - 1038 Buenos Aires</i>										
Telefónica Venezuela Holding, B.V. (HOLANDA) (1)		100,00%	100,00%	0,01	48,76	—	(38,05)	—	I. G.	—
<i>Sociedad Holding Compañía Anónima Nacional Teléfonos de Venezuela (CANTV) (VENEZUELA) (1)</i>		6,92%	6,92%	1.922,27	(4,53)	(31,24)	41,50	N/D	P.E.	89,39
<i>Prestación de servicios de telecomunicaciones Avenida Libertador, Centro Nacional de Telecomunicaciones, Piso 1 - 1226 Caracas</i>										
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC. (PUERTO RICO) (1)		98,00%	98,00%	88,54	(34,29)	—	(7,14)	N/D	I. G.	—
<i>Operadora de servicios de telecomunicaciones Calle 1, Edificio n° 8. Metro Office Park. Sector de Buchanan. Guaynabo - Puerto Rico</i>										
Infonet Services Corporation (U.S.A.) (1)		14,53%	14,53%	999,38	(313,51)	—	(15,23)	N/D	P.E.	97,69
<i>Operadora de servicios de telecomunicación 2100 East. Grand Avenue. El Segundo, California 90245 - 1022 USA</i>										
Telefónica Móviles, S.A. (*) (**) (ESPAÑA)		21,43%								
Fandem, Ltd. (IRLANDA) (1)		100,00%	100,00%	1,00	N/D	—	N/D	N/D	C.	0,08
<i>Holding 2 Harbour Master Place, Custom House Dock - Dublin</i>										
Communication Technology, Inc. (U.S.A.) (4)		100,00%	100,00%	—	(1,32)	—	(4,67)	18,66	I. G.	—
<i>Proveedor de Servicios de Telecomunicaciones de Larga Distancia Delaware</i>										
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	P.E.	17,76
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	C.	33,79
<b>Telefónica Móviles, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)</b>	<b>71,01%</b>	<b>21,43%</b>	<b>92,44%</b>	<b>2.165,28</b>	<b>267,32</b>	<b>—</b>	<b>1.607,84</b>	<b>3.045,00</b>	<b>I. G.</b>	<b>—</b>
<i>Sociedad Holding Goya, 24 - 28001 Madrid</i>										
Brasilcel, N.V. (HOLANDA) (1)		50,00%	46,22%	0,10	3.796,44	—	1,08	1.899,42	IP	—
<i>Joint Venture Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam</i>										

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Tagilo Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Tenencia de propiedad intelectual e industrial Rua Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar, Parte, Bela Vista, Sao Paulo.</i>		50,00%	46,22%	96,53	5,51	(1,24)	4,25	—	IP	—
Sudestececel Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Rua Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar, Parte, Bela Vista, Sao Paulo.</i>		44,75%	41,37%	369,93	0,29	(7,01)	10,54	—	IP	—
Tele Sudeste Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Praia de Botafogo 501, 20 andar, parte bela Vista, Sao Paulo</i>		41,94%	38,77%	213,44	277,13	(11,95)	45,43	—	IP	—
Telerj Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles Praia de Botafogo, 501-5º a 8º Andares, Botafogo - Rio de Janeiro</i>		41,94%	38,77%	273,08	131,21	—	33,46	—	IP	—
Telest Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles Avda. Nossa Senhora da Penha, 275 - Praia de Santa Elena, Vitoria - Espiritu Santo</i>		41,94%	38,77%	41,64	18,67	—	12,33	—	IP	—
Portelcom Fixa, S.A. <i>Sociedad Holding Av Brigadeiro Faria Lima, 2277, 15º andar, Conj1503, Jardin Paulistano, Sao Paulo</i>		50,00%	46,22%	40,26	(0,94)	—	3,41	—	IP	—
Telefónica Brasil Sul Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Avda. Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar, parte Sao Paulo, Sao Paulo</i>		49,25%	45,53%	160,37	3,57	(5,17)	14,03	0,53	C.	0,53
Celular CRT Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Rua José Bonifacio, 245, Bon Fim, Porto Alegre - Rio Grande Do Sul</i>		25,08%	23,18%	43,27	180,82	(15,07)	55,64	—	IP	—
Celular CRT, S.A. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles Rua José Bonifacio, 245, Bon Fim, Porto Alegre - Rio Grande Do Sul</i>		25,08%	23,18%	138,08	67,93	—	55,53	—	IP	—
Iberoleste Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Rua Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar, Parte, Bela Vista, Sao Paulo.</i>		50,00%	46,22%	130,85	(9,75)	—	(3,55)	—	IP	—
Tele Leste Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding Rua Silveria Martins, n 1036, Cabula, Salvador- Bahia</i>		13,85%	12,80%	83,69	37,71	—	(12,08)	—	IP	—
Telebahia Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles Rua Silveria Martins, n 1036, Cabula, Salvador- Bahia</i>		13,85%	12,80%	98,06	10,16	—	(11,88)	—	IP	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Telergipe Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Avda. Francisco Porto, 686, 13 de julho - Aracaju, Sergipe</i>		13,85%	12,80%	9,50	1,64	—	(0,49)	—	IP	—
Intertelecom, Ltda. (BRASIL) <i>Sociedad holding</i> <i>Rua Cubatao, 320, 4 andar, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		49,99%	46,21%	141,26	(20,81)	—	(5,78)	—	IP	—
Ptelecom Brasil, S.A. (BRASIL) <i>Sociedad holding</i> <i>Rua Cubatao, 320, 4 andar, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		49,99%	46,21%	609,56	(398,45)	—	(9,08)	—	IP	—
Portelcom Participações, S.A. (BRASIL) <i>Sociedad holding</i> <i>Av Brigadeiro Faria Lima, 2277, 15º andar, Conj1503, Jardim Paulistano, Sao Paulo</i>		50,00%	46,22%	970,42	(125,65)	—	(40,44)	—	IP	—
Telesp Celular Participações, S.A. (BRASIL) <i>Sociedad holding</i> <i>Av. Roque Petroni Júnior, nº 1464, 6 andar-parte, bloco B, Morumbi, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		32,56%	30,10%	1.198,57	(93,25)	—	(188,58)	—	IP	—
Telesp Celular, S.A. (BRASIL) <i>Sociedad holding</i> <i>Av. Roque Petroni Júnior, nº 1464, 6 andar-parte, bloco B, Morumbi, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		32,56%	30,10%	515,15	155,78	—	143,36	—	IP	—
Global Telecom Telecom, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Higienópolis, nº 1635, Curitiba, Parana</i>		32,56%	30,10%	973,17	(582,74)	—	(126,24)	—	IP	—
Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (BRASIL) <i>Sociedad holding y operadora de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Sector Comercial Sul, Quadra 2, Bloco C, nº 226, Edif Telebrasil Celular, 7 andar, Brasilia DF</i>		9,40%	8,69%	156,23	215,89	—	83,43	—	IP	—
Telegoiás Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Rua 136-C, Quadra F-44, nº 150, Setor Sul Goiania, Goias</i>		9,13%	8,44%	56,32	60,62	—	27,47	—	IP	—
Telemat Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Getúlio Vargas, nº 1,300, Centro, Cuiabá, Matogrosso</i>		9,20%	8,50%	31,06	36,03	—	16,64	—	IP	—
Telems Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Alfonso Pena, nº 2,386, Ed Dolor de Andrade, Campo Grande, Matogrosso Do Sul</i>		9,26%	8,56%	27,20	26,34	—	11,69	—	IP	—
Teleron Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Getúlio Vargas, 1941, Porto Velho, Rondonia</i>		9,14%	8,45%	8,76	7,46	—	4,20	—	IP	—
Teacre Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Rua Minas Gerais, nº 64, Ivete Vargas, Rio Branco-Acre</i>		9,24%	8,55%	4,01	4,80	—	2,14	—	IP	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Norte Brasil Telecom, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Travessa Padre Eutíquio, nº 1, 226,</i> <i>Barrio Batista Campos, Belém, Para</i>		9,40%	8,69%	49,33	4,61	—	4,08	—	IP	—
Tele Centro Oeste IP, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>AC/ Sul Quadra 02, Bloco C, nº 256, 3º Pavimento,</i> <i>Ed Toufic, Plano Piloto, Brasília, DF</i>		9,40%	8,69%	0,27	(0,68)	—	(0,99)	—	IP	—
Telefónica Móviles El Salvador Holding, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (3) <i>Sociedad Holding</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur. Torre Telefónica nivel 10 -</i> <i>San Salvador</i>		100,00%	92,44%	124,56	(3,67)	—	(1,31)	136,64	IG	—
Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (3) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>y de larga distancia internacional</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur. Torre Telefónica nivel 10 -</i> <i>San Salvador</i>		90,30%	83,47%	94,18	(62,50)	—	(11,88)	101,23	IG	—
TCG Holdings, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 -</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,44%	206,68	(0,92)	—	(0,40)	238,54	IG	—
Telefónica Centroamérica Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles,</i> <i>telefonía fija y serv. de radiobúsqueda</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 -</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,44%	201,36	(91,81)	—	(21,83)	201,35	IG	—
Telescuha, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 -</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,44%	2,49	(1,54)	—	(0,13)	2,49	IG	—
Infraestructura Internacional, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 -</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>		70,00%	64,71%	0,43	(0,11)	—	(0,04)	0,30	IG	—
Telefónica Móviles España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Plaza de la Independencia, 6 - Pta. 5 - 28001 MADRID</i>		100,00%	92,44%	423,34	(2.868,33)	—	1.856,63	933,21	IG	—
Spiral Investment, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam-</i> <i>3G Mobile AG (SUIZA) (9)</i>		100,00%	92,44%	38,54	(132,39)	—	0,25	42,69	IG	—
MobiPay España, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de pago a través de la telefonía móvil</i> <i>Avda. Europa, 20 - Alcobendas - Madrid</i>		100,00%	92,44%	35,37	(73,99)	—	(4,06)	90,87	IG	—
MobiPay España, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de pago a través de la telefonía móvil</i> <i>Avda. Europa, 20 - Alcobendas - Madrid</i>		13,33%	12,32%	15,05	—	—	(5,75)	3,24	PE	1,24
Mediaways UK (REINO UNIDO)		100,00%	92,44%	—	—	—	—	—	C	—
Solvella Investment, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam</i>		100,00%	92,44%	880,70	(1.497,29)	—	(55,93)	891,79	IG	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Ipse 2000, S.p.A. (ITALIA) <i>Instalación y ejecución de sistemas de 3ª generación de comunicaciones móviles</i> <i>Piazza dei Capprettari, 70 - Roma</i>		45,59%	42,14%	2.150,00	303,87	—	(2.280,13)	1.218,15	PE	79,22
Group 3G UMTS Holding, GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Desarrollo de red y prestación de servicios de telecomunicaciones de 3ª generación</i> <i>Lilienthalallee, 40 - Munich</i>		57,20%	52,87%	250,03	(10.157,74)	—	0,09	5.540,06	IG	—
Quam, GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Prestación de servicios UMTS</i> <i>Munich</i>		57,20%	52,87%	250,03	(250,03)	—	(41,49)	—	IG	—
Opcó Mobile Services GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Prestación de servicios UMTS</i> <i>Munich</i>		57,20%	52,87%	0,05	—	—	—	—	IG	—
Médi Telecom, S.A. (MARRUECOS) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Twin Center, Tour A. Angle Bd Zertouni et El Massira</i> <i>El Kadra Casablanca</i>		32,18%	29,75%	796,97	(551,75)	—	(123,79)	274,65	PE	38,62
Telefónica Móviles Interacciona, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Servicios de Consultoría de Ingeniería en Entornos Wireless.</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>		100,00%	92,44%	4,00	(56,57)	—	(22,84)	—	IG	—
Terra Mobile Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)		100,00%	92,44%	5,60	(5,61)	—	0,03	7,51	IG	—
I.O. Box Deutschland, GmbH (R.F. ALEMANIA) (1)		100,00%	92,44%	0,03	(0,19)	—	0,18	5,86	IG	—
Gruppo 3G, SRL (ITALIA) <i>Via Lepetit, 4 - Milán</i>		100,00%	92,44%	0,07	(0,01)	—	—	0,10	C	0,10
Tempos 21 Innovación en Aplicaciones Móviles, S.A. (ESPAÑA) <i>Investigación, desarrollo explotación comercial de servicios y aplicaciones móviles</i> <i>Avda. Diagonal, 640 - Barcelona</i>		38,50%	35,59%	13,22	(0,98)	—	(5,30)	5,09	C	5,09
Main Instituto Superior de Tecnología y Empresa, S.L. (ESPAÑA) <i>Enseñanzas relacionadas con las nuevas tecnologías en la empresa</i> <i>Españoleto, 19 - Madrid</i>		20,00%	18,49%	0,75	(0,74)	—	(0,04)	0,15	C	0,15
Simpay, Ltd. (REINO UNIDO) <i>Medios de pago a través del móvil</i> <i>62-65 Chandos Place, London WC2N 4LP</i>		25,00%	23,11%	—	—	—	—	—	C	—
Omicron Ceti, S.L. (ESPAÑA) <i>Sociedad Holding</i> <i>José Abascal - Madrid</i>		100,00%	92,44%	—	—	—	—	—	C	—
Telefónica Móviles Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) <i>Tenencia de participaciones en operadoras móviles de Puerto Rico</i> <i>Metro Office Park Calle Edificio #17, Suite 600 - 00968 Guaynabo</i>		100,00%	92,44%	0,60	0,01	—	(0,10)	0,64	IG	—
Telefónica Móviles USA, Inc. (U.S.A.) <i>Servicios de consultoría de telecomunicaciones</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami - Florida</i>		100,00%	92,44%	—	(0,92)	—	(0,08)	0,75	IG	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
TELCA Gestión, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) <i>Gestión y asesoramiento en servicios de telecomunicaciones</i> 63 Avda. Sur y Alameda Roosevelt, Torre B nivel 10 - San Salvador		100,00%	92,44%	0,02	—	—	—	0,02	C	0,02
MobiPay Internacional, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de medios de pago a través de la telefonía móvil</i>		36,05%	33,32%	32,26	(12,62)	—	(7,90)	12,17	PE	4,23
Telefónica Móviles Perú Holding, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Sociedad Holding</i> Avda. Arequipa, 1155 Lima, 01		97,97%	90,56%	184,00	20,16	—	14,68	254,46	IG	—
Telefónica Móviles, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> Avda. Arequipa, 1155 Lima, 01		97,97%	90,56%	196,25	8,13	—	14,78	—	IG	—
Telefónica Móviles Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Sociedad Holding</i> Ing Huergo 723, piso 17 - Capital Federal		97,93%	90,53%	141,15	(674,64)	—	56,97	495,79	IG	—
Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> Ing Huergo 723, piso 17 - Capital Federal		97,93%	90,53%	144,58	(677,71)	—	57,04	—	IG	—
Radio Servicios, S.A. (ARGENTINA) (7) <i>Sociedad inactiva</i> Ing Huergo 723, piso 17 - Capital Federal		97,92%	90,52%	0,27	(0,31)	—	—	—	C	(0,05)
Radio Móvil Digital Argentina, S.A. (ARGENTINA) (5) <i>Telecomunicaciones bajo licencia SRCE (trunking)</i> Ing Huergo 723, piso 17 - Capital Federal		97,92%	90,52%	1,69	(3,21)	—	(0,11)	—	C	(1,62)
Telefónica de Centroamérica, S.L. (ESPAÑA) (1) (7) <i>Sociedad inactiva</i> Gran Vía, nº 28, Madrid		100,00%	92,44%	0,50	0,01	—	(0,13)	1,33	C	1,33
Telefónica Móviles Holding Uruguay, S.A. (URUGUAY) (7) <i>Sociedad inactiva</i> Plza de la Independencia 8, planta baja, Montevideo		100,00%	92,44%	0,02	(0,01)	—	—	0,05	C	0,05
Telefónica Móviles Uruguay, S.A. (URUGUAY) (7) <i>Sociedad inactiva</i> Plza de la Independencia 8, planta baja, Montevideo		100,00%	92,44%	0,02	(0,01)	—	—	—	C	—
Paging de Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 - Ciudad de Guatemala		100,00%	92,44%	—	—	—	—	—	C	—
Telefónica Soporte y Tecnología, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 - Ciudad de Guatemala		99,99%	92,43%	—	—	—	—	—	C	—
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding</i> Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120		92,00%	85,04%	1.483,31	(131,22)	—	(530,03)	998,99	IG	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en conso- lidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Teléfono	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Promover, constituir, organizar, explotar, operar y participar en el capital social de sociedades Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	0,05	2,11	—	4,55	—	IG	—
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	99,76	5,27	—	(20,97)	—	IG	—
Baja Celular Servicios Corporativos, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Promover, organizar y administrar toda clase de sociedades mercantiles o civiles Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	0,00	0,52	—	(0,05)	—	IG	—
Tamcel, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding- Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	40,24	(6,54)	—	(12,52)	—	IG	—
Movitel de Noroeste, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		82,80%	76,54%	14,45	14,09	—	(15,41)	—	IG	—
Movicelular, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios técnicos, administrativos, de consultoría, asesoría y supervisión. Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		82,80%	76,54%	—	(0,22)	—	0,01	—	IG	—
Moviservicios, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios técnicos, administrativos, de consultoría, asesoría y supervisión Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		82,80%	76,54%	—	0,43	—	0,10	—	IG	—
Corporativo Integral Comunicación, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	7,04	(7,67)	—	(4,87)	—	IG	—
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	25,63	(44,43)	—	(23,22)	—	IG	—
Todo para Celulares, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Fabricar, distribuir y comercializar todo lo relativo a teléfonos móviles y sus accesorios Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	—	0,07	—	(0,03)	—	IG	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Grupo Corporativo del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Adquisición, enajenación y custodia de títulos valores</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	5,27	(5,07)	—	(15,63)	—	IG	—
Celular de Telefonía, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	12,39	10,83	—	(59,72)	—	IG	—
Soluciones Celulares, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	1,86	(0,49)	—	(0,04)	—	IG	—
Enlaces del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Adquisición, enajenación y custodia de títulos valores</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		87,31%	80,71%	0,04	1,97	—	0,72	—	IG	—
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		89,61%	82,83%	0,01	11,00	—	2,46	—	IG	—
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Instalar, mantener y operar redes públicas</i> <i>o privadas de telecomunicaciones</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	743,70	(886,80)	—	(326,57)	—	IG	—
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	589,38	(821,26)	—	(304,63)	—	IG	—
Pegaso PCS, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	10,57	(30,99)	—	(21,15)	—	IG	—
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestar servicios técnicos profesionales para el desarrollo</i> <i>de redes públicas de telecomunicaciones</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	2,32	(2,08)	—	0,91	—	IG	—
Pegaso Finanzas, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Obtener financiación y préstamos y conceder préstamos</i> <i>con quien tenga relaciones comerciales</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	—	—	—	—	—	IG	—
Pegaso Finco I, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Operador redes públicas de telecomunicaciones</i> <i>y explotar bandas de frecuencias</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,04%	—	—	—	—	—	IG	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en consoli- dación	Valor en consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Activos Para Telecomunicación, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones inalámbricas móviles</i> Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120		92,00%	85,04%	—	—	—	—	—	IG	—
Telecomunicaciones Punto a Punto México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones inalámbricas móviles</i> Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120		92,00%	85,04%	—	—	—	—	—	IG	—
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones, S.A. (1) Otras Participaciones		100,00%	92,44%	9,16	0,53	—	1,33	9,50	IG	—
		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,84	C	1,83
<b>Terra Networks, S.A. (ESPAÑA) (1) (6)</b> <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <b>Nicaragua, 54 - 08029 Barcelona</b>	<b>71,97%</b>	<b>3,32%</b>	<b>75,29%</b>	<b>1.202,94</b>	<b>1.690,31</b>	—	<b>(172,71)</b>	<b>3.755,96</b>	<b>I. G.</b>	—
Terra Lycos, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de Internet</i> Paseo de la Castellana, 92 - 28046 Madrid		100,00%	75,29%	0,06	(0,01)	—	—	0,06	I. G.	—
Terra Lycos Holding, B.V. (HOLANDA) <i>Comercialización licencias software</i> Koningslaan, 34. 1075 AD Amsterdam		100,00%	75,29%	0,02	—	—	—	0,02	C.	0,02
Terra Lycos Intangibles, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Prestación de servicios de Internet</i> Paseo de la Castellana, 92 - 28046 Madrid		100,00%	75,29%	0,66	13,42	—	(0,12)	19,29	I. G.	—
Lycos, Inc. y subsidiarias (U.S.A.) (1) (6) <i>Portal de Internet</i> 100 Fifth Avenue, Waltham, Massachusetts		100,00%	75,29%	1,37	500,60	—	(75,59)	2.799,66	I. G.	—
Otras participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	63,18	P.E.	63,18
Otras participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	64,11	C.	64,11
Terra Networks USA, Inc. y Filiales. (U.S.A.) (6) <i>Portal de Internet</i> 1201 Brickell Avenue, Suite 700, Miami - Florida 33131		100,00%	75,29%	N/D	N/D	N/D	N/A	67,47	I. G.	—
Deremate.com, Inc. (USA) <i>Contenidos de Internet y comercio electrónico</i> 1018 Centre Road, Wilmington - Delaware		29,50%	22,21%	N/D	—	—	—	3,98	C.	3,98
Centro de Investigación y Experimentación de la Realidad Virtual, S.L. (ESPAÑA) <i>Diseño de productos de comunicaciones</i> Via de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid		100,00%	75,29%	0,01	—	—	—	10,08	I. G.	—
Corporation Real Time Team, S.L. (ESPAÑA) <i>Diseño, publicidad y consultoría en Internet</i> Claudio Coello, 32, 1º ext. - Madrid		100,00%	75,29%	0,02	N/D	—	N/D	12,40	I. G.	—
UNO-E Bank, S.A. (ESPAÑA) <i>Actividad de Banca On Line</i> Julián Camarillo, 4 Edificio C, 28037 - Madrid		33,00%	24,85%	80,32	36,21	—	(5,07)	189,83	C.	189,83

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Terra Networks Asociadas, S.L. (ESPAÑA) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Paseo de la Castellana, 92 - 28046 Madrid</i>		100,00%	75,29%	6,11	6,08	—	(14,52)	61,12	I. G.	—
Maptel Networks, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Diseño de cartografía digital</i> <i>Plaza Santa María Soledad Torres Acosta, 15º - 28004 Madrid</i>		100,00%	75,29%	1,50	(0,68)	—	(0,80)	1,37	I. G.	—
Ifigenia Plus, S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Portal de educación y cultura</i> <i>Plaza Alonso Martínez, 3 - 28004 Madrid</i>		100,00%	75,29%	0,14	(1,00)	—	(0,52)	10,11	I. G.	—
Educaterra, S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Portal vertical de educación en Internet</i> <i>Vía de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid</i>		100,00%	75,29%	0,06	(2,19)	—	(1,29)	0,06	I. G.	—
Emplaza, S.A. (ESPAÑA) (5) <i>Portal de desarrollo de intranets</i> <i>Centro Europa Empresarial, Rozabella 8, 28230 Las Rozas, Madrid</i>		80,00%	60,23%	1,20	(2,15)	—	0,95	6,37	C.	—
Azeler Automoción, S.A. (ESPAÑA) (6) <i>Portal de Motor</i> <i>Vía de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid</i>		50,00%	37,65%	1,80	0,47	—	(1,09)	5,22	P.E.	0,59
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A. (ESPAÑA) (6) <i>Portal de reserva de viajes</i> <i>Proción 1 y 3 La Florida - 28023 Madrid</i>		50,00%	37,65%	9,00	(9,48)	—	(5,89)	7,50	P.E.	—
Inversis Networks, S.A. (ESPAÑA) <i>Sistemas y aplicaciones informáticos y telemáticos</i> <i>C/ Arrastacia, 13. Polígono de las Mercedes - Madrid</i>		9,13%	6,87%	69,05	(10,02)	—	(25,95)	10,09	C.	10,09
A Tu Hora, S.A. (ESPAÑA) <i>Comercio electrónico</i> <i>Isla Graciosa, 7 - San Sebastián de los Reyes - 28700 Madrid</i>		50,00%	37,65%	7,18	(3,37)	—	(0,13)	6,59	P.E.	—
One Travel.com, Inc. (USA) (1) (6) <i>Portal de reserva de viajes</i> <i>258 Main Street, 3rd floor - East Greenville</i>		54,15%	40,77%	0,01	8,05	—	(1,48)	29,64	I. G.	—
11th Hour Vacations, Inc. (USA) <i>Portal de reserva de viajes</i> <i>15 Century Drive, Greenville - South Caroline</i>		100,00%	75,29%	N/D	N/D	—	N/D	—	I. G.	—
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. (ATREA) (ESPAÑA) <i>Portal inmobiliario</i> <i>Pº de Recoletos, 10 Ala Norte 1ª pta. - 28001 Madrid</i>		50,00%	37,65%	1,42	2,38	—	(2,02)	3,85	P.E.	0,89
Terra Networks España, S.A. (ESPAÑA) (4) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Vía Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid</i>		100,00%	75,29%	8,12	(404,63)	—	(4,90)	76,47	I. G.	—
Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (ESPAÑA) <i>Buscador para Internet</i> <i>Nicaragua, 54 - Barcelona</i>		100,00%	75,29%	6,00	(7,92)	—	(0,03)	18,03	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
OLE de Contenidos Interactivos, S.A. (ESPAÑA) (5) <i>Obtención, elaboración y difusión de todo tipo de información</i> <i>Paseo de la Castellana, 210 - 28046 Madrid</i>		100,00%	75,29%	0,09	(0,08)	—	—	6,01	I. G.	—
ADQ Advertising Quality, S.L. (ESPAÑA) (5) <i>Servicios publicitarios por medios informáticos</i> <i>Paseo de la Castellana, 210 - 28046 Madrid</i>		100,00%	75,29%	0,01	—	—	—	0,01	C.	0,01
Terra Networks LATAM E.T.V.E., S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Dirección y gestión de valores extranjeros</i> <i>Paseo de la Castellana, 92 - 28046 Madrid</i>		100,00%	75,29%	57,10	102,17	—	(48,79)	537,17	I. G.	—
Terra Networks Venezuela, S.A. (VENEZUELA) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Avda. Francisco de Miranda, Centro Plaza, Torre A, Piso 11, Los Palos Grandes - Caracas</i>		100,00%	75,29%	1,37	(1,56)	—	(1,32)	20,62	I. G.	—
Terra Networks Perú, S.A. (PERÚ) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Los Sauces, 374 - Torre Roja - San Isidro - Lima</i>		99,99%	75,28%	2,54	3,02	—	(2,08)	52,80	I. G.	—
Terra Networks Mexico Holding, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Antonio L. Rodriguez 1884, Monterrey - Nuevo León</i>		100,00%	75,29%	91,20	(81,33)	—	(29,60)	355,46	I. G.	—
Terra Networks Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Col. Santa María Monterrey, Ciudad de Monterrey - Nuevo Leon</i>		99,99%	75,28%	3,19	20,12	—	(28,44)	(0,93)	I. G.	—
Telefónica Interactiva Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Rua de Consolação, 247, 6º - Sao Paulo</i>		99,99%	75,28%	534,51	(429,10)	—	(6,08)	359,66	I. G.	—
Terra Networks Brasil, S.A. y subsidiarias (BRASIL) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Rua General Joao Manoel, 90 - Porto Alegre - Rio Grande do Sul - Brasil</i>		100,00%	75,29%	246,37	(213,01)	—	(7,55)	266,43	I. G.	—
Terra Networks Chile Holding Limitada (CHILE) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Avda. Vitacura, 2736 - Santiago de Santiago</i>		99,99%	75,28%	95,18	(57,42)	—	(7,14)	95,18	I. G.	—
Terra Networks Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Avda. Vitacura, 2736 - Santiago de Santiago</i>		100,00%	75,28%	39,08	(33,64)	—	(3,05)	69,90	I. G.	—
Terra Networks Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Diagonal, 6 Edificio Las Margaritas II - Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	75,29%	12,22	(9,02)	—	(2,33)	16,36	I. G.	—
Terra Networks El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1) <i>Portal e Internet en general</i> <i>63 Ave. Sur y Alameda Roosevelt, Centro Fin. Gigante Torre de San Salvador</i>		99,99%	75,28%	1,69	N/D	—	N/D	N/D	I. G.	—
Terra Networks Honduras, S.A. (HONDURAS) <i>Portal e Internet en general</i> <i>14 Av. Circunvalación N.O. San Pedro Sula-Cortez</i>		99,99%	75,28%	0,03	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Terra Networks Costa Rica, S.A. (COSTA RICA) (3) <i>Portal e Internet en general</i> <i>Escurridabat, Edificio Domus Plaza, 2ª Planta Oficina 2 - San José</i>		99,99%	75,28%	0,21	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
Terra Networks Nicaragua, S.A. (NICARAGUA) <i>Portal e Internet en general</i>		99,99%	75,28%	—	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
Terra Networks Panamá, S.A. (PANAMÁ) <i>Portal e Internet en general</i> <i>Harry Eno y Piloto, Posada Edificio El Educador - Coopeduc - Bethania</i>		99,99%	75,28%	—	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	—
Terra Networks Caribe, S.A. (REPÚBLICA DOMINICANA) (4) <i>Portal de Internet</i> <i>Avda. Winston Churchill, Pza. Fernández II, Local 18 B - Ensanche Paraíso - Santo Domingo</i>		99,98%	75,28%	1,29	(1,26)	—	(0,28)	—	I. G.	—
Terra Networks Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Avda. Leandro N. Alem., 712 Piso 11 - Ciudad de Buenos Aires</i>		99,99%	75,29%	47,53	(45,70)	—	(2,03)	49,71	I. G.	—
Terra Networks Maroc, S.A.R.L. (MARRUECOS) <i>Sociedad inactiva</i> <i>332 Boulevard Brahim Roudani - Casablanca</i>		100,00%	75,29%	0,06	N/D	—	N/D	0,03	C.	0,03
Terra Networks Colombia Holding, S.A. (COLOMBIA) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Avda. 100 nº 7-33 Torre 11 Of. 301 - Santa Fé de Bogotá</i>		100,00%	75,29%	(4,69)	—	(4,98)	(3,21)	40,78	I. G.	—
Terra Networks Colombia, S.A. (La Ciudad.com) (COLOMBIA) (1) <i>Portal e Internet en general</i> <i>Avda. 100 nº 7-33 Torre 11 Of. 301, Santa Fé de Bogotá</i>		68,00%	51,20%	2,06	(1,25)	—	(1,68)	11,16	I. G.	—
Terra Networks Serviços de Acesso a Internet e Trading, Ltd. (PORTUGAL) <i>Sociedad inactiva</i> <i>Avda. Arriaga, 73-2º andar, sala 212 - Freguesia de Se, Concelho do Funchal (Madeira)</i>		100,00%	75,29%	0,01	N/D	—	N/D	0,01	C.	0,01
<b>Aliança Atlântica Holding B.V. (HOLANDA)</b> <i>Tenedora de 5.225.000 acciones de Portugal Telecom, S.A.</i> <i>Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam</i>	50,00%	43,76%	93,76%	40,00	1,00	—	0,80	21,97	I. G.	—
<b>Telefónica Factoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (ESPAÑA) (1)</b> <i>Las de préstamo y crédito, como crédito al consumo, crédito Hipot. y Transac. comerciales</i> <i>Pedro Teixeira, 8 - 28020 Madrid</i>	50,00%		50,00%	5,11	1,68	—	2,77	2,64	P.E.	4,80
<b>Torre de Collçerola, S.A. (ESPAÑA) (2)</b> <i>Explotación torre de telecomunicaciones y prestación de asistencia técnica y consultoría</i> <i>Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona</i>	42,00%		42,00%	12,02	0,56	—	—	5,08	P.E.	5,28
<b>Telefónica Factoring Do Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)</b> <i>Desarrollo del negocio del Factoring</i> <i>Avda. Paulista, 1106</i>	40,00%	10,00%	50,00%	2,41	(0,78)	(0,23)	0,74	1,45	P.E.	0,95

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

## DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003

(importes en millones de euros)

	Participación						Resultados	Valor bruto en libros	Método en conso- lidación	Valor en conso- lidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
<b>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ESPAÑA) (1) (6)</b>	1,13%		1,13%	1.565,97	6.936,51	(862,88)	1.460,34	555,63	P.E.	555,63
<i>Banca</i>										
<i>Plaza de San Nicolás, 4 - 48013 Bilbao (Vizcaya)</i>										
<b>Telefónica Publicidad e Información, S.A. (ESPAÑA) (2) (6)</b>	59,90%		59,90%	18,41	102,45	—	90,06	4,06	I. G.	—
<i>Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte</i>										
<i>Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID</i>										
Compañía Española de Redes										
y Nuevos Entornos Tecnológicos, S.L. (ESPAÑA) (2)		100,00%	59,90%	0,06	0,18	—	(0,18)	0,64	I. G.	—
<i>Construcción y rehabilitación de edificios. Reformas en general</i>										
<i>Claudio Coello, 76 - Madrid</i>										
Goodman Business Press, S.A.U. (ESPAÑA) (2)		100,00%	59,90%	0,66	8,91	—	(0,14)	11,02	I. G.	—
<i>Editora de publicaciones de tipo técnico y profesional</i>										
<i>en diversos sectores</i>										
<i>Fuerteventura, 21 - San Sebastián de los Reyes. Madrid</i>										
Buildnet, S.A.U. (ESPAÑA) (2)		100,00%	59,90%	0,06	0,04	—	(0,05)	0,35	I. G.	—
<i>Creación, desarrollo, gestión y explotación de servicios</i>										
<i>de información on-line</i>										
<i>Claudio Coello, 76 - Madrid</i>										
Adquira Spain, S.A. (ESPAÑA) (2)		20,00%	11,98%	0,45	18,22	—	(5,76)	3,17	P.E.	2,58
<i>Comercio electrónico</i>										
<i>Goya, 4, 4ª planta - Madrid</i>										
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U.										
(ESPAÑA) (2)		100,00%	59,90%	49,34	(0,13)	—	(0,37)	49,34	I. G.	—
<i>Sociedad Holding</i>										
<i>Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID</i>										
Directories Holding, B.V. (HOLANDA)		100,00%	59,90%	0,02	13,14	—	(0,02)	47,58	I. G.	—
<i>Sociedad Holding</i>										
<i>Drentestraat 24 BG 1083 HK - Amsterdam</i>										
Publiguias Holding, S.A. (CHILE) (2)		100,00%	59,90%	13,73	(3,92)	—	2,53	13,20	I. G.	—
<i>Sociedad Holding</i>										
<i>Avda. Santa María 0792 - Providencia - Santiago de Chile</i>										
Urge Chile, S.A. (CHILE) (2)		100,00%	59,90%	0,09	(0,04)	—	(0,33)	0,07	I. G.	—
<i>Construcción y conservación de edificios.</i>										
<i>Reformas en general</i>										
<i>Moneda 970, piso 12 - Santiago de Chile</i>										
Impresora y Comercial Publiguias, S.A. (CHILE) (2)		51,00%	34,48%	4,93	22,68	—	13,35	11,87	I. G.	—
<i>Negocio de guías telefónicas con sus derivados</i>										
<i>y explotación de ficheros telefónicos</i>										
<i>Avda. Santa María 0792 - Providencia -</i>										
<i>Santiago de Chile</i>										
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	—	N/A	0,18	C.	0,18
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (PERÚ) (2)		100,00%	59,90%	2,34	(1,42)	—	3,94	22,36	I.G.	—
<i>Editor de directorios del mercado peruano</i>										
<i>Paseo República, 3755 San Isidro, Lima</i>										
Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. (BRASIL) (2)		100,00%	59,90%	54,54	(50,70)	—	(4,53)	64,02	I. G.	—
<i>Contratación de guías y comercialización de publicidad</i>										
<i>en los estados de Sao Paulo y Rio Grande do Sul</i>										
<i>Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia,</i>										
<i>Sao Paulo - Brasil</i>										

(\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2002.

(\*\*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

**DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-2003**
*(importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros	Método en consolidación	Valor en consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicio de consulta telefónica</i> <i>Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID</i>		100,00%	59,90%	0,06	—	—	0,46	0,06	I. G.	—
Guia Local Network, S.A. (BRASIL) (2) <i>Portal guías de ciudad en Internet</i> <i>Avda. Das Americas, 500 Bl. 6A - Rio de Janeiro</i>		20,00%	11,98%	3,70	—	—	—	1,57	C.	1,57
Euredit, S.A. (FRANCIA) (2) <i>Edición anuarios europeos</i> <i>Avda. Friedland, 9 - 75008 París (*)</i>		5,00%	2,99%	N/D	N/D	—	N/D	0,23	C.	0,23
<b>Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. (ESPAÑA) (2)</b> <i>Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O. Nal. de Lot. y Apts. del Estado</i> <i>Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid</i>	<b>31,75%</b>		<b>31,75%</b>	<b>12,02</b>	<b>52,66</b>	—	<b>12,94</b>	<b>3,82</b>	<b>P.E.</b>	<b>23,50</b>
<b>Amper, S.A. (ESPAÑA) (1) (6)</b> <i>Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de Telecom. y sus componentes</i> <i>Torrelaguna, 75 - 28027 Madrid</i>	<b>6,10%</b>		<b>6,10%</b>	<b>27,91</b>	<b>33,47</b>	—	<b>(7,93)</b>	<b>11,83</b>	<b>P.E.</b>	<b>3,26</b>
<b>Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. (PORTUGAL) (1)</b> <i>Sociedad Holding</i> <i>Avda. Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa</i>	<b>3,74%</b>	<b>0,95%</b>	<b>4,70%</b>	<b>1.254,29</b>	<b>1.753,51</b>	—	<b>348,96</b>	<b>361,59</b>	<b>P.E.</b>	<b>158,58</b>
<b>I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (REINO UNIDO)</b>	<b>N/D</b>		<b>N/D</b>	<b>N/D</b>	<b>N/D</b>		<b>N/D</b>	<b>6,03</b>	<b>C.</b>	<b>6,03</b>
<b>Otras participaciones</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>		<b>N/A</b>	<b>0,78</b>	<b>C.</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS (Nota 8)</b>										<b>1.507,40</b>
<b>TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS PARTICIPADAS (Nota 8)</b>										<b>492,37</b>

(1) Sociedad auditada por Deloitte & Touche. En España Deloitte & Touche España, S.L.

(2) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.

(4) Sociedad auditada por B.D.O. Audiberia.

(5) Sociedad auditada por Hugo Bottino.

(6) Datos consolidados.

(7) Sociedad inactiva

(8) Sociedad en liquidación.

(9) Sociedad auditada por Treureva.

(10) Este valor hace referencia a la aportación al Grupo Telefónica y no a los subgrupos donde se encuentran las sociedades aportantes.

I.G. Sociedades consolidadas por el método de Integración Global.

I.P. Sociedades consolidadas por el método de Integración Proporcional.

P.E. Sociedades consolidadas por el método de Puesta en Equivalencia.

C. Sociedades participadas.

Datos en moneda extranjera: M. millones y m. miles.

N/D Datos no disponibles.

Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

N/A No aplicable.

Información financiera obtenida de los estados financieros formulados, en su caso, por la sociedad.

<b>ANEXO II</b>	
Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2003 y 2002 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:	
<b>Ejercicio 2003</b>	
Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:	
<p><b>Telefónica</b></p> <p>En el mes de julio, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra. En el mes de diciembre se ha elevado la participación efectiva del Grupo Telefónica en el Grupo Terra hasta el 75,29%, tal y como se indica posteriormente. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>Telefónica poseía en Antena 3 de Televisión, S.A., han dado lugar al registro de un beneficio de 392,29 millones de euros (Nota 8). La sociedad, que en el ejercicio 2002 se registró por el método de puesta en equivalencia, ha sido consolidada por el método de integración global los seis primeros meses del ejercicio 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.</p> <p>En el mes de enero se constituyó la sociedad mexicana Fisatel Mexico, S.A. de C.V. con un capital social inicial de 5 millones de pesos mexicanos, constituido por 500 acciones de 100 pesos mexicanos cada una. Posteriormente, la sociedad amplió capital en 4,95 millones de pesos mexicanos. El Grupo Telefónica suscribió la totalidad de las acciones que componen el capital de la nueva compañía. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p> <p>La sociedad Telefónica Capital, S.A. filial 100% de Telefónica, S.A. constituyó en los meses de abril y mayo, respectivamente, las sociedades Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Fonditel Valores, Agencia de Valores, S.A. suscribiendo la totalidad de las acciones que componen el capital y desembolsando 1,5 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente. Ambas sociedades se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
En el mes de febrero Telefónica, S.A. adquirió 9.669 acciones de la sociedad filial holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. por un importe de 0,34 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Telefónica alcanza un 99,49% de participación en el capital social de la sociedad holandesa que continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.	En el mes de enero Telefónica, S.A. adquirió 376.000 acciones de la sociedad filial Telefónica Móviles, S.A. por un importe de 2,43 millones de euros. Tras esta compra el nuevo porcentaje del Grupo Telefónica sobre la filial es del 92,44%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
El 7 de enero de 2003, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica de Contenidos ejercieron frente a Banco Santander Central Hispano, S.A. derechos de opción de compra sobre 19.532.625 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A., representativas de un 11,719% de su capital social, las cuales fueron adquiridas por la sociedad del Grupo, Corporación Admira Media. Tras esta adquisición, el Grupo Telefónica pasó a participar en un 59,24% en el capital social de Antena 3 de Televisión.	Se ha procedido a la venta del 100% del capital social de Playa de Madrid, S.A., compañía participada por Telefónica, S.A. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
Posteriormente el Grupo Telefónica ha llevado a cabo durante el ejercicio 2003 un proceso de desinversión en esta sociedad participada, que se inició el 30 de abril de 2003 con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria, ya cumplida, de que las acciones de Antena 3 de Televisión fueran admitidas a cotización en el mercado de valores español.	Se han incorporado por el método de integración global a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica las sociedades Pléyade Argentina, S.A., Pléyade Perú Corredores de Seguros, S.A.C., TGP Brasil Corretora de Seguros e Resseguros, Ltda. y Pléyade México, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V., todas ellas sociedades filiales de Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A.
Por otro lado, de acuerdo con lo indicado en la Nota 11, la Junta General de accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el pasado 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendo en especie a sus accionistas, acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras la ya indicada admisión a cotización en el mercado de valores. Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes de la citada compañía que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.	Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A., sociedad filial 100% del Grupo Telefónica, ha participado en la constitución de la sociedad Telefónica Ingeniería de Seguridad México, S.A. de C.V. suscribiendo y desembolsando 0,34 millones de euros correspondiente al 65% del capital social de la nueva sociedad. La sociedad se ha integrado en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.
Estas operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003 que han supuesto la desinversión en la participación que el Grupo	En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (BBVA), la sociedad filial del Grupo Telefónica radicada en Holanda Atento NV, ha realizado una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de

<p>Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de la sociedad holandesa se han incrementado en 20,76 millones de euros. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 20 millones de euros. A su vez, el Grupo BBVA suscribió y desembolsó en efectivo 4 miles de euros y el resto, 0,76 millones de euros, lo entregó mediante aportación no dineraria del 100% de las acciones que componen el capital social de la sociedad Procesos Operativos, S.A. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. ha disminuido su porcentaje de participación en el capital de la sociedad holandesa del 100% hasta el 91,35% que conserva en la actualidad. La sociedad Atento NV continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global y la sociedad Procesos Operativos, S.A. se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>vertiría en su accionista único, dicho canje fue cancelado el 12 de enero de 2004 como consecuencia de la opinión emitida por la Comisión del Mercado de Valores Brasileña (CVM) lo que, a juicio de los consejos de administración de TCP y TCO, aconsejó dejar sin efecto la propuesta anterior.</p>
<p>En el mes de diciembre la sociedad filial al 100% Telefónica Consultora y Servicios, S.A. ha sido absorbida por su sociedad matriz Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. Posteriormente y en el mismo mes, la sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. a su vez filial al 100% de Telefónica, S.A. ha sido disuelta y liquidada. Consecuentemente, ambas sociedades han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica donde venían incorporándose por el método de integración global.</p>	<p>Telefónica Móviles, S.A. adquirió a la sociedad Terra Networks, S.A. el 20% de la sociedad española Telefónica Móviles Interacciona, S.A. (antes Terra Mobile, S.A.), alcanzando tras esta operación el 100% de las acciones que componen el capital de la sociedad. El porcentaje efectivo para el Grupo Telefónica sobre esta sociedad se incrementa del 81,66% al 92,44%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global. Posteriormente, el 24 de junio de 2003, se ha procedido a la fusión de Telefónica Móviles Interacciona, S.A. con Termespa, S.A. mediante la absorción de la segunda entidad por la primera.</p>
<p>También en el mes de diciembre se ha procedido a la disolución y liquidación de las sociedades filiales al 100% del Grupo Telefónica, Urbana Ibérica, S.A., la sociedad estadounidense Telefonica North America, Inc. y la sociedad holandesa Emergia Holding, N.V. Todas estas sociedades, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.</p>	<p>La sociedad Médi Telecom, S.A. amplió capital el 29 de julio de 2003. El Grupo Telefónica Móviles aumentó su participación en la sociedad desde el 31,34% hasta el 32,18% actual desembolsando 21,23 millones de euros. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.</p>
<p><b>Grupo Telefónica Móviles</b> El 25 de abril de 2003, Tesp Celular Participações, S.A. (TCP), sociedad participada en un 65,12% por Brasilcel, N.V., adquirió de la compañía brasileña Fixel (controlada por el Grupo Splice) el 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía brasileña Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO), que representan el 20,37% de su capital social, por un importe de 1.505,5 millones de reales brasileños.</p>	<p>En el mes de septiembre Telefónica Móviles, S.A. ha constituido la sociedad Telefónica Móviles Puerto Rico, Inc. con un capital inicial de 40 miles de euros. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>En el mes de octubre de 2003, TCP en aplicación de la legislación brasileña, presentó una solicitud de oferta pública de adquisición de las restantes acciones ordinarias con derecho a voto de TCO en manos de accionistas minoritarios. El periodo de aceptación de dicha oferta pública de compra finalizó el día 18 de noviembre de 2003, dando como resultado la adquisición por parte de TCP del 74,23% de las acciones a las que se dirigía la oferta, lo que supone que, unido a las acciones de las que ya era titular, TCP alcanzó una participación en TCO del 86,58% de las acciones ordinarias (90,73% sin computar las acciones en autocartera titularidad de TCO) que representan el 28,87% del capital social total (29,31% sin computar las acciones en autocartera). El importe pagado por este porcentaje adicional ascendió a 538,8 millones de reales brasileños. Esta sociedad se integra en los estados financieros consolidados de Brasilcel que, a su vez, se incorporan por el método de integración proporcional en el Grupo Telefónica.</p>	<p>El 23 de diciembre de 2003 Telefónica Móviles España, S.A. y Mobilkom Austria Aktiengesellschaft &amp; Co KG (Mobilkom) alcanzaron un acuerdo por el que ésta última adquiría el 100% de la participación de 3G Mobile Telecommunications GmbH, la filial austriaca de Telefónica Móviles España poseedora de una licencia de telefónica móvil de tercera generación (UMTS). El precio de venta de la sociedad ascendió a 13,65 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.</p>
<p>Si bien TCP había anunciado su intención de realizar un canje (o incorporación) de acciones de TCO mediante el cual se con-</p>	<p><b>Grupo Telefónica de Contenidos</b> Telefónica de Contenidos, S.A. ha enajenado el 100% de la sociedad española Famosos, Artistas, Músicos y Actores, S.A.U. (FAMA) lo que ha generado un resultado negativo para el Grupo Telefónica de 1,06 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.</p>
	<p>La sociedad holandesa Fieldy, B.V. y la sociedad estadounidense Líderes Entertainment Group, Inc. en las que Telefónica de Contenidos posee el 51% y el 49% de su capital, respectivamente, en base a criterios de gestión, han pasado a registrarse en las cuentas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.</p>
	<p>Como parte en el proceso de integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) y Sogecable, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A. adquirió durante el primer semestre de 2003 acciones representativas del 12,63% del capital social de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) por un im-</p>

porte de 165,6 millones de euros. Asimismo, se ha llevado a cabo un proceso de conversión de obligaciones en acciones por importe de 164,3 millones de euros y una posterior ampliación de capital por importe de 949,84 millones de euros. Como resultado de estas operaciones la participación de Telefónica de Contenidos en Vía Digital previa a su integración con Sogecable, S.A. era del 96,64%.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. suscribió la ampliación de capital efectuada por Sogecable, S.A., aportando las acciones que tenía de Vía Digital. Como consecuencia de la operación, el Grupo Telefónica ha adquirido 28.008.149 acciones en la ampliación de capital, lo que supone un 22,228% de participación en el capital de Sogecable. La sociedad Vía Digital, que se consolidaba en el ejercicio 2002, por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación. En el mes de octubre, Telefónica, S.A. adquirió 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros con lo que el porcentaje de participación del Grupo Telefónica alcanza el 23,83% del capital social. Estas operaciones han dado lugar a un fondo de comercio de consolidación de 607,23 millones de euros. La sociedad Sogecable, S.A., se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Asimismo y como consecuencia de la financiación otorgada a Sogecable, S.A. durante el ejercicio 2003 mediante la suscripción por ésta última de un préstamo subordinado (véase Nota 8), le fueron asignadas a Telefónica de Contenidos, por su participación en dicho préstamo, 1.241.990 derechos de opción de compra (warrants) sobre acciones de Sogecable. El epígrafe «Otras participaciones» recoge la valoración de estos derechos, por un importe de 11,22 millones de euros.

Con fecha 16 de julio y enmarcado en el proceso de integración de las plataformas digitales, la sociedad Gestora de Medios Audiovisuales Fútbol, S.L. ha vendido su participación en el 40% del capital de la sociedad Audiovisual Sport, S.L. a Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A., sociedad perteneciente al grupo Sogecable. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja de los estados financieros consolidados del Grupo.

El 21 de julio Telefónica de Contenidos, S.A. ha procedido a la venta de su participación en la sociedad Tick, Tack, Ticket, S.A. La participación, que ascendía al 47,5% del capital social, ha sido transmitida en la misma operación junto con otra participación en esta sociedad de la misma cuantía propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Esta enajenación ha generado un resultado contable negativo para el Grupo Telefónica de 0,13 millones de euros.

Con fecha 13 de noviembre de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. vendió a Sogecable, S.A. su participación en la sociedad Euroleague Marketing, S.L.

El 22 de diciembre de 2003 se ha formalizado la liquidación de la sociedad Interocio Games, S.A. en la que Telefónica de Contenidos participaba en un 50%. La sociedad que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación.

#### Grupo T.P.I.

En el mes de enero, el Grupo TPI constituyó la sociedad española 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. con un capital social inicial de 60,20 miles de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de julio la sociedad brasileña Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. participada por Telefónica Publicidade e Informação, S.A. y Telefónica Internacional, S.A., realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital en la que Telefónica Publicidade e Informação, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad de los títulos, pasando a ser el accionista único de la sociedad. El Grupo Telefónica ha diluido su participación efectiva en la sociedad del 79,55% al 59,90%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de septiembre, la sociedad Buildnet, S.A. realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital dejando éste en 61 miles de euros siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por la sociedad filial de Telefónica Publicidade e Informação, S.A. Goodman Business Press, S.A. Tras esta operación, el Grupo Telefónica ha incrementado la participación en esta sociedad desde el 58,46% hasta el 59,90% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

#### Grupo Telefónica DataCorp

En el mes de octubre Telefónica DataCorp, S.A. adquirió a Telefónica, S.A. la totalidad de las acciones de las que era titular, representativas del 99,9% del capital social, de la sociedad estadounidense Katalyx, Inc. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

También en el mes de octubre, se ha enajenado la totalidad de la participación accionarial que Telefónica DataCorp, S.A. mantenía en Atlanet, el 34%, por un importe de 24,79 millones de euros, obteniendo una minusvalía en la venta de 25,78 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, han causado baja del mismo.

Las sociedades estadounidenses Katalyx Food Service, Llc., Katalyx Sip, Llc, Katalyx Cataloguing, Inc. y Katalyx Construction, Inc. todas ellas filiales al 100% de la sociedad Katalyx, Inc. han sido liquidadas. Dichas sociedades, que en el ejercicio 2002 se integraban en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.

La sociedad Telefónica Data Colombia, S.A. amplió su capital social en el mes de mayo, dando entrada a un nuevo accionista. Como consecuencia de ello, el porcentaje de participación del Grupo Telefónica ha disminuido del 100% al 65%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.

Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A. (antes Telefónica Sistemas, S.A.) filial 100% de Telefónica Datacorp, S.A., ha adquirido en el mes de junio el 100% de la sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A. a la sociedad Telefónica Móviles, S.A. por 1,13 millones de euros. Como

<p>resultado de esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su porcentaje de participación efectivo del 92,43% al 100%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>La sociedad filial Telefónica Data Argentina, S.A. sobre la que Telefónica Datacorp, S.A. posee el 97,92% del capital, ha adquirido en el mes de junio el 20% de la sociedad argentina Tyssa, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. que poseía el Grupo Telefónica Internacional, de forma que Telefónica Data Argentina pasa a controlar el 100% de las acciones de Tyssa. Tras esta operación, el Grupo Telefónica disminuye su porcentaje de participación efectivo en esta sociedad del 98,34% al 97,92%. Posteriormente, en el mes de septiembre, Tyssa ha sido absorbida por su sociedad matriz.</p>	<p>El 3 de julio de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Servicios Integrales de Asistencia y Atención, S.L., consistente en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p><b>Grupo Terra</b> En el mes de diciembre Terra Networks, S.A. ha adquirido 26.525.732 acciones propiedad de Citibank N.A., como agente del plan de opciones sobre acciones de la compañía con ocasión de la compra de Lycos, Inc. Terra Networks, S.A. continúa garantizando la cobertura del plan de opciones para empleados a través de las acciones que ahora pasan a tenerse en autocartera. Tras esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su porcentaje de participación efectivo desde el 71,97% hasta el 75,29% que posee al 31 de diciembre de 2003. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>La sociedad Atento North America, Inc., sociedad propiedad al 100% de Atento Holding, Inc. ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por liquidación de la sociedad con fecha 1 de enero de 2003.</p>
<p>Las sociedades filiales Terra Networks Uruguay, S.A., Terra Global Management, Inc, Bumeran Participaciones, S.L. y Emplaza, S.A., participadas las dos primeras en un 100%, en un 84,2% la tercera y en un 80% la cuarta, por el Grupo Terra y que se consolidaban en el ejercicio 2002 por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Estas sociedades están siendo liquidadas o se encuentran en proceso de disolución.</p>	<p>La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A. con fecha 14 de abril de 2003 fue absorbida por aquella, causando baja del perímetro de consolidación.</p>
<p>El Grupo Terra aumentó un 15,08% su participación en el capital de la sociedad estadounidense One Travel.com, Inc., hasta alcanzar un 54,15%, desembolsando en la operación 3,3 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002, ha pasado a incorporarse por el método de integración global a partir del mes de abril del presente ejercicio.</p>	<p>El Grupo Atento ha enajenado en el mes de junio el 70% de las acciones que poseía en la sociedad Atento Pasona, Inc. La sociedad, que se consolidaba en el ejercicio 2002 por el método de integración global, ha causado baja en el perímetro de consolidación.</p>
<p>En enero de 2003, se formalizó un acuerdo con BBVA para la integración de Uno-e Bank, S.A. en la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia, Banco de Crédito, S.A. Posteriormente, Terra Networks, S.A. y BBVA aprobaron en Junta General Extraordinaria de accionistas de Uno-e Bank, S.A. (celebrada el 23 de abril de 2003) una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. que fue íntegramente suscrita por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (participada 100% por BBVA) mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de su negocio de consumo. Como consecuencia de la citada operación, Terra Networks, S.A. ha pasado a tener una participación del 33% en Uno-e Bank, S.A., frente al 49% que poseía al cierre del ejercicio 2002, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.</p>	<p>La sociedad Atento Asia Pacific, Inc. que en el ejercicio 2002 se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo por liquidación de la sociedad con fecha 21 de octubre de 2003.</p>
<p><b>Grupo Atento</b> El 23 de mayo de 2003 la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Atento Servicios Técnicos y Consultoría, S.L., consistente</p>	<p>El 1 de diciembre de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. ha adquirido el 100% de las acciones de la sociedad Leader Line, S.A. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
	<p><b>Grupo Telefónica de España</b> Telefónica Cable, S.A. sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A. continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, ha llevado a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Madrid, S.A., Telefónica Cable Ceuta, S.A., Telefónica Cable Melilla, S.A., Telefónica Cable Aragón, S.A., Telefónica Cable Catalunya, S.A., Telefónica Cable Castilla y León, S.A., Telefónica Cable Euskadi, S.A., Telefónica Cable Cantabria, S.A., Telefónica Cable Murcia, S.A., Telefónica Cable Andalucía, S.A., Telefónica Cable La Rioja, S.A. y Telefónica Cable Navarra, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global han causado baja en el ejercicio.</p>
	<p>Asimismo se ha adquirido un 17% del capital de la sociedad Telefónica Cable Extremadura, S.A. por un importe de 0,10 millones de euros. Con esta adquisición el Grupo Telefónica alcanza la titularidad del 100% del capital de la citada sociedad, la cual continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.</p>
	<p>Por otro lado, correspondiendo a una inversión registrada en el epígrafe «Otras participaciones», se ha procedido a la enajenación del 1,18% del capital social de Inmarsat Venture, plc., por un importe de 14,12 millones de euros.</p>

### Grupo Telefónica Internacional

Como consecuencia de la amortización de acciones propias que ha realizado la sociedad estadounidense Infonet Services Corporation en el presente ejercicio, el Grupo Telefónica Internacional ha incrementado su participación desde el 14,32% hasta el 14,53%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Con fecha 1 de septiembre de 2003 la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. participada por esta en un 43,64%, vendió el 100% de la participación que poseía sobre la sociedad Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A - Isapre, S.A. generándose una minusvalía para el Grupo Telefónica de 0,29 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas CTC Chile, S.A. tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, que hasta esa fecha mantenía sobre dicha sociedad el derecho de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35 % restante de la sociedad Sonda, S.A. Esta operación ha supuesto una minusvalía para el Grupo Telefónica de 11,14 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación.

### Ejercicio 2002

Durante el período finalizado el 31 de diciembre de 2002 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

#### Telefónica

En el mes de marzo de 2002 se procedió al canje del último tramo del acuerdo entre Telefónica, S.A. e Iberdrola, S.A. por el cual la primera adquiría la totalidad de las participaciones accionariales que el Grupo Iberdrola tenía en las operadoras brasileñas en las que ambos grupos eran, directa o indirectamente, accionistas. Telefónica, S.A. adquirió un 3,38% del capital social de la sociedad Tele Leste Celular Participações, S.A., entregando a cambio 799.411 acciones de Telefónica, S.A.

Una vez finalizada la adquisición por parte de Telefónica, S.A. de estas inversiones en poder del Grupo Iberdrola, en el mes de mayo de 2002 Telefónica, S.A. aportó a su sociedad filial Telefónica Móviles, S.A. las acciones de las que era propietaria en las siguientes sociedades brasileñas, que suponían el 7% del capital de las sociedades TBS Celular Participações, S.A. y Sudestecel Participações, S.A., así como el 3,38% de la sociedad Tele Leste Celular Participações, S.A. y el 62,02% de la sociedad Iberoleste Participações, S.A., recibiendo a cambio la totalidad de las nuevas acciones emitidas (26.801.494 nuevas acciones de 0,5 euros de valor nominal) por su sociedad filial en las dos ampliaciones de capital realizadas en dicho mes. También correspondiente a las inversiones del Grupo Iberdrola, Telefónica vendió a su filial Telefónica Móviles, el 0,66% del total del capital social de Celular CRT Participações, S.A. por un importe de 11,54 millones de euros.

Tras esta operación, el porcentaje que el Grupo Telefónica tenía al cierre del ejercicio 2002, directa e indirectamente, sobre

aquellas sociedades brasileñas era de un 40,91% sobre el capital de TBS Celular Participações, S.A., de un 83,56% sobre el capital de Sudestecel Participações, S.A., de un 27,71% sobre el capital de Tele Leste Celular Participações, S.A. y del 100% sobre el capital de Iberoleste Participações, S.A. Todas estas sociedades, así como Celular CRT Participações, incorporaron sus operaciones por el método de integración global en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica (la sociedad Tele Leste Celular Participações, S.A. se incorporaba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia durante el ejercicio 2001), hasta el 31 de diciembre de 2002, fecha en la que se incorporan sus respectivos balances de situación a través de la joint venture Brasilcel, N.V. por el método de integración proporcional (véase apartado de Telefónica Móviles).

Telefónica, S.A. vendió en 2002 a Telefónica Internacional, S.A., 64.673 acciones ordinarias de Telecomunicações de Sao Paulo, S.A., 189.278.445 «quotas» de SP Telecomunicações Holding, Ltda. y 2.669.724.381 acciones ordinarias y 834.622.796 acciones preferentes de Telefónica Data Brasil Holding, S.A., que había adquirido previamente en el ejercicio 2001 al Grupo Iberdrola, por su valor en libros. Todas estas sociedades, continuaron integrándose en los estados financieros consolidados del ejercicio 2002 del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de enero de 2002, Telefónica, S.A. adquirió 50.000 acciones de la sociedad Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol), por un importe de 2 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanzó una participación en el capital de Endemol del 99,47%. La sociedad continuó incorporándose en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de enero de 2002 Telefónica, S.A. adquirió 50.000 acciones de la sociedad Telefónica Móviles, S.A. por un importe de 0,41 millones de euros. Tras esta compra y los procesos de aportación mencionados anteriormente, el Grupo Telefónica participaba al cierre del ejercicio 2002 directa e indirectamente en un 92,43% del capital de la sociedad Telefónica Móviles, S.A., sociedad que continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de febrero de 2002, Telefónica, S.A. participó en la constitución de la sociedad brasileña Telefónica Factoring do Brasil, S.A. suscribiendo y desembolsando 0,96 millones de euros, el 40% del capital inicial de la sociedad. La sociedad se incorporó en dicho ejercicio a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad Zeleris España, S.A. (antes Telefónica Servicios de Distribución, S.A.) filial 100% de Telefónica, S.A., amplió su capital en el mes de enero de 2002 en 1,92 millones de euros, siendo suscrito y desembolsado en su totalidad por la sociedad matriz. Posteriormente, en el mes de junio del mismo año, la sociedad Zeleris Soluciones Integrales, S.L., sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., amplió su capital en 0,82 millones de euros, siendo suscrita y desembolsada en su totalidad por Telefónica, S.A., entregando como aportación no dineraria la sociedad Zeleris España, S.A. Ambas sociedades continuaron incorporándose en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

<p>Durante el ejercicio 2002, Telefónica, S.A. adquirió 717.465 acciones de la sociedad filial Terra Networks, S.A. por importe de 5,53 millones de euros. Con estas compras, el porcentaje directo e indirecto de participación del Grupo Telefónica en el capital de la citada sociedad al cierre del ejercicio 2002 se elevó hasta el 38,58%. La sociedad continuó consolidándose por el método de integración global.</p>	<p>dia, S.L. Dicha sociedad cambió su denominación social por la de Lotca Servicios Integrales, S.L. En el mes de diciembre de 2002 la sociedad Lotca amplió capital en 16.920 acciones de 1 euro de nominal que el Grupo Telefónica suscribió en su totalidad mediante aportación no dineraria. La sociedad se integró en 2002 por primera vez en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>El 31 de mayo de 2002, se constituyó la sociedad holandesa Atento N.V., mediante aportación no dineraria del 100% de la sociedad estadounidense Atento Holding Inc.. La nueva sociedad, participada al 100% por Telefónica, S.A. se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>En el mes de diciembre de 2002 Telefónica, S.A. adquirió, en virtud de los acuerdos existentes con Tyco Group, 17.872.341 acciones de la sociedad holandesa Emergia Holding, N.V. desembolsando en la operación 47,09 millones de euros. Tras esta operación el Grupo Telefónica alcanzó el 100% de participación en el capital de la sociedad holandesa. La sociedad continuó incorporándose por el método de integración global a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica.</p>
<p>Durante el ejercicio 2002 se incorporaron al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global las siguientes sociedades filiales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. de C.V. (México)</li> <li>• Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.C. (Perú)</li> <li>• Telefónica Gestao de Serviços Compartilhados do Brasil, Ltda. (Brasil)</li> <li>• Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (Argentina)</li> </ul>	<p>La sociedad uruguaya Emergia, S.A. amplió su capital social en el mes de diciembre de 2002 en 500 millones de dólares norteamericanos. Telefónica suscribió y desembolsó la totalidad de la ampliación de capital mediante la capitalización de créditos con dicha sociedad. Tras esta operación, el Grupo Telefónica obtuvo directa e indirectamente el 100% de participación en el capital de la sociedad uruguaya. La sociedad continuó incorporándose a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>En el mes de enero de 2002, Telefónica, S.A. constituyó la sociedad filial al 100% Telefónica Capital, S.A., desembolsando en su totalidad el capital inicial de la citada compañía, 6 millones de euros. Posteriormente Telefónica Capital amplió su capital social en 1 millón de euros con una prima de emisión de 38,01 millones de euros, ampliación que fue totalmente suscrita y desembolsada por su accionista único Telefónica, S.A., mediante aportación no dineraria de 201.682 acciones de la sociedad Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., correspondientes al 77,22% del capital de esta sociedad. La sociedad se incorporó a los estados financieros consolidados del ejercicio 2002 del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>Las sociedades Grupo Admira Media, S.A. y Telefónica Internet, S.A., ambas sociedades filiales al 100% de Telefónica, S.A., cambiaron su denominación social durante el ejercicio 2002 por el de Telefónica de Contenidos, S.A. y Corporación Admira Media, S.A., respectivamente.</p> <p>Durante el ejercicio 2002, la sociedad estadounidense Katalyx, Inc., realizó una ampliación de capital de 124 millones de dólares estadounidenses que Telefónica, S.A. suscribió en su totalidad y desembolsó mediante cancelación de créditos con dicha sociedad. Como consecuencia de esta operación, Telefónica b2b Inc. antigua accionista única de Katalyx, Inc., pasó a tener un 0,1% de participación en capital, siendo Telefónica a partir de ese momento la propietaria del 99,9% restante del capital social. La sociedad continuó incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>En el mes de diciembre de 2002, la sociedad Telefónica Capital, S.A., filial 100% de Telefónica, S.A., enajenó 28.736 acciones de la sociedad Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por un importe de 6,14 millones de euros. Asimismo, la sociedad filial 100% de Telefónica, S.A. Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., que era propietaria de 9.881 acciones de la sociedad Fonditel, enajenó las mismas a Telefónica Capital por un importe de 2,11 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Telefónica redujo su participación directa e indirecta en el capital de la sociedad Fonditel del 81% en el ejercicio 2001, hasta el 70% en el ejercicio 2002. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>Telefónica Europe, B.V., sociedad filial 100% de Telefónica, S.A., constituyó en el ejercicio 2002 la sociedad Telefónica Finance USA, L.L.C. efectuando ésta última una emisión de capital preferente por un importe de 2.000 millones de euros que supuso al 31 de diciembre participar en el 0,01% del capital social y en el 100% de los derechos de voto.</p>
<p>Telefónica adquirió en diciembre de 2002 a su sociedad filial luxemburguesa Casiopea Reaseguradora, S.A. 110.000 acciones de la sociedad Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., desembolsando en la operación 59,63 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Telefónica seguía poseyendo el 100% del capital de la sociedad. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p><b>Grupo Telefónica Datacorp</b></p> <p>En el mes de enero de 2002 Telefónica Datacorp, S.A. adquirió el 100% de la sociedad alemana HighwayOne Germany, GmbH, desembolsando en la operación 1,38 millones de euros. Posteriormente, la sociedad alemana amplió su capital social en 2,57 millones de euros con una prima de emisión de 634,5 millones de euros que suscribió y desembolsó en su totalidad el Grupo Telefónica. Siguiendo el proceso de reorganización del Grupo Telefónica por líneas de negocios, HighwayOne Germany, GmbH, adquirió a precios de mercado a Telefónica el 100% de la sociedad MediaWays, G.m.b.H. para posteriormente fusionarse con ella. Por último, la sociedad alemana cambió su denominación</p>
<p>En el mes de noviembre de 2002, Telefónica, S.A. adquirió a su filial 100% Telefónica de Contenidos, S.A. la sociedad Gran Vía Me-</p>	

<p>social por el de Telefonica Deutschland. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p><b>Grupo Telefónica de España</b> Durante el ejercicio 2002, la sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A., Telefónica Cable, S.A., realizó las siguientes adquisiciones:</p>
<p>En julio de 2002 se enajenó la participación en la sociedad austriaca European Telecom International, GmbH, sociedad filial 100% de Telefónica Datacorp, S.A.U. obteniéndose un resultado negativo en la venta para el Grupo Telefónica de 38,79 millones de euros. Dicha sociedad, causó baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• el 22% del capital de la sociedad Telefónica Cable Extremadura, S.A.</li> <li>• el 10% del capital de la sociedad Telefónica Cable Catalunya, S.A.</li> <li>• el 10% del capital de la sociedad Telefónica Cable Madrid, S.A.</li> <li>• el 11% del capital de la sociedad Telefónica Cable Navarra, S.A.</li> <li>• el 15% del capital social de la sociedad Telefónica Cable Galicia, S.A.</li> <li>• el 27% del capital de la sociedad Telefónica Cable Andalucía, S.A.</li> <li>• el 49% del capital de la sociedad Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A.</li> <li>• el 49% del capital de la sociedad Telefónica Cable Castilla y León, S.A.</li> </ul>
<p>La sociedad uruguaya Telefónica Data Uruguay, S.A. que se incorporaba por el método de integración global, fué vendida en el mes de noviembre de 2002, obteniendo una minusvalía en la venta de 2,28 millones de euros, causando baja en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.</p>	<p>Con estas adquisiciones, Telefónica Cable, S.A. sociedad matriz de todas estas sociedades, alcanzó el dominio del 100% del capital de las mismas, con la excepción de las sociedades Telefónica Cable Extremadura, S.A., donde alcanzó una participación del 83%, y de Telefónica Cable Galicia, S.A. donde el nuevo porcentaje se situó en el 85%. El desembolso realizado fue de 5,82 millones de euros. Las sociedades continuaron incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>Asimismo, en el mes de septiembre de 2002 Telefónica Datacorp, S.A. adquirió a los accionistas minoritarios la totalidad de las acciones que estos poseían en la sociedad Telefónica Data México, S.A. de C.V., desembolsando en la operación 5,16 millones de euros. Tras esta operación, Telefónica Datacorp pasó a poseer el 100% de la participación accionarial de la sociedad Telefónica Data México, S.A. de C.V.. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	<p>Iniciativa de Mercados Interactivos, S.A. (I.M.I.), en el mes de diciembre de 2002, absorbió a la sociedad Adquira Spain, S.L. Tras esta operación, el Grupo Telefónica de España, pasó a controlar el 20% de la sociedad absorbente, sociedad que se incluía en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia. La sociedad I.M.I. cambió su denominación social por el de Adquira Spain, S.A.</p>
<p>El grupo Datacorp, a través de la sociedad filial Telefónica Data de Brasil Ltd., acudió a la ampliación de capital efectuada por Telefónica Data Brasil Holding, S.A. aportando los créditos previamente concedidos por un importe de 482,9 millones de reales, lo que supuso que la participación del Grupo Telefónica se incrementara en esta sociedad desde un 87,48% hasta un 93,98%.</p>	<p>Telefónica de España, S.A.U. y Telefónica Móviles España, S.A.U., constituyeron dos Uniones Temporales de Empresas, denominadas «Telefónica de España, S.A.U. - Telefónica Móviles España, S.A.U., Unión Temporal de Empresas, Ley 18/1982 de 26 de mayo y Ley 12/1991, de 29 de abril» y «Telefónica de España, S.A.U. - Telefónica Móviles España, S.A.U., Unión Temporal de Empresas II, Ley 18/1982 de 26 de mayo y Ley 12/1991, de 29 de abril», ambas con un fondo operativo inicial de 3.006 euros, constituido en proporción a sus respectivas cuotas, que eran del 90% para Telefónica de España y del 10% para Telefónica Móviles España en ambos casos.</p>
<p>La sociedad italiana Atlanet, S.A., participada en un 34% por Telefónica Datacorp, S.A., que se incorporaba hasta el 30 de junio de 2002 por el método de integración global, pasó a consolidarse, por el método de puesta en equivalencia, al no cumplir a partir de dicha fecha los requisitos de control de la gestión necesarios para aplicar el método de integración global.</p>	<p>En el mes de abril de 2002, la sociedad filial 100% Telefónica Soluciones Sectoriales, vendió la totalidad de su participación en las sociedades asociadas Madrid 112, S.A. (24,5%) y Fitex, S.A. (30,93%), obteniendo unas plusvalías de 115 y 30 miles de euros, respectivamente. Las sociedades, que se integraban en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causaron baja del perímetro de consolidación del grupo.</p>
<p>Con fecha 2 de julio de 2002, Telefónica Data España, S.A., filial 100% de Telefónica Datacorp, S.A., enajenó el 24% de participación que poseía en la sociedad Gestión del Conocimiento, S.A., con un resultado positivo de 58 miles de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causó baja del perímetro de consolidación.</p>	<p><b>Grupo Telefónica Móviles</b> El 10 de enero de 2002, Telefónica Móviles adquirió un tercio de las participaciones de Mesotel de Costa Rica, S.A. (Mesotel) en cada una de las siguientes sociedades: TES Holding, S.A. de C.V., Telca Gestión, S.A. de C.V., TCG Holding, S.A., Telca Gestión Guatemala, S.A., Paging de Centroamérica, S.A., S.A. y Telefónica</p>
<p>Asimismo, en el mes de julio de 2002, Telefónica Data España, S.A., adquirió un 33,33% de la sociedad Servicios On Line para Usuarios Múltiples, S.A. (Solium), por un importe de 0,7 millones de euros. La sociedad se incorporó por el método de puesta en equivalencia en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica.</p>	
<p>En el mes de noviembre de 2002, el Grupo Telefónica Datacorp adquirió el 15% del capital social de la sociedad Agencia de Certificación Electrónica, S.A. desembolsando 3 euros en la operación. Con esta adquisición el Grupo Telefónica alcanzó el 100% de participación en el capital de la citada sociedad. La sociedad continuó incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>	

de Centroamérica, S.L. (con excepción de las acciones de Telefónica de Centroamérica Guatemala, S.A. —1 acción— y Tele-Escucha, S.A. —2 acciones— que las adquirió en su integridad). Mesotel recibió en contraprestación un total de 7.333.180 acciones existentes de Telefónica Móviles.

Adicionalmente, el 22 de julio de 2002, Telefónica Móviles llevó a cabo la ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas de 4 de abril de 2002 por importe total (incluyendo nominal más prima de emisión) de 27,66 millones de euros. Mesotel desembolsó íntegramente estas nuevas acciones mediante aportación de las participaciones en las sociedades que a continuación se relacionan que permanecían en su poder: TES Holding, S.A. de C.V., Telca Gestión, S.A. de C.V., TCG Holding, S.A., Telca Gestión Guatemala, S.A., Paging de Centroamérica, S.A., y Telefónica de Centroamérica, S.L. Después de esta ampliación, Telefónica Móviles, S.A. pasó a tener el 100% de cada una de estas sociedades.

En abril de 2002, las sociedades Tele Sudeste Celular Participações, S.A. y Celular CRT Participações, S.A. efectuaron ampliaciones de capital, a las que acudió Telefónica Móviles, S.A.

El 10 de septiembre de 2002 Telefónica Móviles, S.A. adquirió el 65,23% de Pegaso PCS (México) por un importe de 92,87 millones de euros. Posteriormente, y con el fin de dotar de una mayor solidez patrimonial a Pegaso, la sociedad realizó una ampliación de capital, de la que Telefónica Móviles, S.A. desembolsó 211,45 millones de euros por su 65,23% de participación. Dentro de los acuerdos firmados con Burillo, figuraba el compromiso de aportar las participaciones que ambas sociedades tendrían en el Grupo Pegaso y en las sociedades de México Norte a una nueva sociedad mexicana de la que ambos Grupos serían accionistas. Dicha «aportación» se materializó mediante la venta de sus participaciones a Telefónica Móviles México, procediendo posteriormente a la capitalización de la deuda por parte de los acreedores. La participación de Telefónica Móviles en este nuevo holding pasó a ser del 92%.

Con fecha 21 de octubre de 2002, Telefónica Móviles, S.A. adquirió a Portugal Telecom. SGPS S.A. un 14,68% de Telesp Celular Participações, S.A. por un importe de 200,31 millones de euros.

Con fecha 27 de diciembre de 2002, una vez cumplidas las disposiciones regulatorias brasileñas, Telefónica Móviles, S.A. y PT Móveis Serviços de Telecomunicações, SGPS, S.A. (PT Móveis) constituyeron, al 50%, la joint venture Brasilcel, N.V. mediante la aportación del 100% de las participaciones que ambos grupos poseían, directa e indirectamente, en las compañías de comunicaciones móviles en Brasil:

Compañías aportadas	% aportados		
	Telefónica Móviles	PT Móveis	Total
Celular CRT Participações, S.A.	40,90%	7,58%	48,48%
Tele Leste Celular Participações, S.A.	27,70%	—	27,70%
Tele Sudeste Celular Participações, S.A.	83,56%	—	83,56%
Telesp Celular Participações, S.A.	14,68%	50,44%	65,12%

El valor de la aportación a Brasilcel, N.V. de los activos móviles propiedad de Telefónica Móviles, S.A. fue de 1.898 millones de euros, integrándose su balance de situación en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 por el método de integración proporcional, y registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada los resultados de todo el ejercicio de las sociedades brasileñas aportadas por Telefónica Móviles al realizarse esta transmisión el 27 de diciembre de 2002.

#### Grupo Telefónica de Contenidos

En el mes de septiembre de 2002, se procedió a la formalización de la venta del 100% del capital que la sociedad Telefónica de Contenidos, S.A. poseía en el Grupo Uniprex Onda Cero y en la sociedad Cadena Voz de Radiodifusión, S.A., al Grupo Antena 3 de Televisión, obteniendo unas plusvalías de 35,82 millones de euros. Ambas sociedades, que hasta entonces se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, pasaron a incorporarse (formando parte del Grupo Antena 3 de Televisión) por el método de puesta en equivalencia.

Durante el ejercicio 2002, la sociedad Mediapark, S.A. formalizó una ampliación de capital a la que Telefónica de Contenidos no acudió, diluyéndose de esta forma su participación hasta el 7,40% por lo que en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2002 la citada participación se incorporaba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica como una inversión financiera minoritaria.

En el mes de abril de 2002, Telefónica de Contenidos enajenó el 4,11% de su participación en la sociedad Hispasat, S.A. obteniendo unas plusvalías de 26,10 millones de euros. Telefónica de Contenidos, que mantiene una participación del 13,23% en el capital de Hispasat, S.A., continuó incorporando dicha sociedad en sus estados financieros consolidados por el método de puesta en equivalencia.

Telefónica de Contenidos vendió en junio de 2002 su participación en la sociedad Prime Argentina, S.A. propietaria del canal Azul Televisión, por un importe de 12 millones de dólares, obteniendo una minusvalía en la venta de 162,78 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causó baja del perímetro de consolidación.

#### Grupo Telefónica Internacional

En el mes de septiembre de 2002, el Grupo Telefónica Internacional vendió el 25% del Grupo chileno Sonda, S.A. por un importe de 38 millones de dólares norteamericanos, obteniendo unas pérdidas en consolidación de 1,62 millones de euros. Tras esta venta, el Grupo Telefónica Internacional redujo su porcentaje en el capital de la sociedad chilena hasta el 35%. La sociedad, que venía integrándose en el perímetro de consolidación por el método de integración global, a partir de septiembre de 2002 pasó a registrarse por el método de puesta en equivalencia.

#### Grupo T.P.I.

El 11 de febrero de 2002 tuvo lugar la adquisición por parte de Telefónica Publicidad e Información, S.A. a la sociedad Telefónica Internacional, S.A. del 100% de la sociedad T.P.I. Perú, S.A.C., por un importe de 36,28 millones de euros. La sociedad continuó consolidándose por el método de integración global, pasando la participación efectiva del Grupo Telefónica en esta sociedad del 97,07% al 59,90%.

Iniciativa de Mercados Interactivos, S.A. (I.M.I.), en el mes de diciembre de 2002, absorbió a la sociedad Adquiria Spain, S.L. Tras

esta operación, el Grupo T.P.I., pasó a controlar el 20% de la sociedad absorbente, sociedad que se incluía en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia. La sociedad I.M.I. cambió su denominación social por el de Adquira Spain, S.A.

La sociedad Publiguías Holding, S.A., filial al 100% del Grupo Telefónica Publicidad e Información, participó en el mes de diciembre de 2002 en la constitución de la sociedad Urge Chile, S.A. suscribiendo y desembolsando 59,94 millones de pesos chilenos correspondientes al 99,99% del capital de dicha sociedad. Urge Chile, S.A. se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de julio de 2002, Telefónica Publicidad e Información, S.A. matriz del grupo, adquirió el 9,33% del capital de la sociedad española Goodman Business Press, S.A. desembolsando en la operación 0,98 millones de euros. Con esta adquisición la sociedad matriz pasó a controlar el 100% de la sociedad. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

#### **Grupo Katalyx**

En el mes de abril de 2002, la sociedad filial al 100% Adquira, Inc., vendió la mitad de su participación, el 50%, de la sociedad Adquira Mexico, Ltd. obteniendo unas plusvalías de 0,37 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, pasó a registrarse por el método de puesta en equivalencia.

Con fecha 30 de octubre de 2002, Katalyx España, S.L. adquirió el 49% de la sociedad Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. aportando a cambio el 100% de las participaciones de Katalyx Food España, S.L. Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. se incorporó en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

#### **Grupo Atento**

En el mes de mayo de 2002 Atento Holding Inc. efectuó ampliaciones de capital en sociedades ya participadas por ella, por un importe global de 39,69 millones de euros. El porcentaje de participación alcanzado sobre estas sociedades fue del 100% en Centroamérica, Puerto Rico, Italia, Venezuela y México, y del 99,998% en Marruecos. Todas estas sociedades continuaron incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

#### **Grupo Terra**

La sociedad Emplaza, S.A. amplió capital en 1.421 miles de euros en el mes de julio del 2002. Terra Networks, S.A. adquirió las acciones necesarias para incrementar su participación en esta sociedad del 50% que tenía antes de la ampliación, hasta el 80% que pasó a poseer. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, procedió a incorporarse por el método de integración global.

La sociedad One Travel.com, Inc. amplió capital en 4 millones de euros durante el ejercicio 2002. Terra Networks, S.A. adquirió las acciones necesarias para incrementar su participación en esta sociedad del 27,8% que tenía antes de la ampliación, hasta el 39,6% que pasó a poseer, desembolsando en la operación 2,02 millones de dólares estadounidenses. La sociedad continuó

incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Terra Networks, S.A. a través de la sociedad estadounidense Lycos, Inc. en la que posee la totalidad del capital, vendió en el mes de agosto de 2002 la totalidad de su participación, el 44,82%, en la sociedad Lycos Korea, Inc., obteniendo unas plusvalías en consolidación de 10,62 millones de euros. También, en el mes de septiembre de 2002, Lycos vendió su participación minoritaria de la sociedad canadiense Sympatico Lycos, obteniendo unas plusvalías en consolidación de 8,49 millones de euros. En el mes de diciembre de 2002 el Grupo Terra enajenó la totalidad de la participación que poseía en Lycos Japan, K.K., obteniendo una minusvalía en la venta de 2,47 millones de euros. Todas estas sociedades, que se integraban en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causaron baja del perímetro de consolidación.

**ANEXO III**  
**FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN**

La composición y movimiento del fondo de comercio de consolidación y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002 han sido las siguientes:

*Millones de euros*

<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-03</b>
<b>Empresas consolidadas por Integración global</b>						
<i>C.T.C. (Chile)</i>	97,07	—	(27,82)	0,54	(0,80)	68,99
<i>T. de Argentina y filiales (Argentina)</i>	581,51	—	—	(4,69)	(0,22)	576,60
<i>T. Peru Holding (Perú)</i>	50,41	—	—	—	—	50,41
<i>Telefónica del Perú (Perú)</i>	281,26	—	—	—	—	281,26
<i>Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)</i>	9,17	—	—	—	(1,29)	7,88
<i>Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)</i>	267,45	—	—	(6,57)	3,71	264,59
<i>Telesp Participações (Brasil)</i>	106,52	—	—	—	—	106,52
<i>Cointel (Argentina)</i>	484,29	—	—	—	—	484,29
<i>Goodman (España)</i>	8,29	—	—	—	—	8,29
<i>Telefonica Internacional (España)</i>	281,66	—	—	—	—	281,66
<i>Telefonica Móviles (España)</i>	125,84	2,18	—	—	—	128,02
<i>T. Data España (España)</i>	154,96	—	—	—	—	154,96
<i>T. Data Brasil (Brasil)</i>	127,78	9,23	—	—	(4,08)	132,93
<i>Mediaways (Alemania)</i>	689,11	—	—	—	—	689,11
<i>Telefónica Deutschland GmbH (Alemania)</i>	10,82	—	—	—	—	10,82
<i>Grupo Fieldy (Holanda)</i>	8,09	—	(6,63)	—	—	1,46
<i>Endemol (Holanda)</i>	833,04	9,15	—	—	—	842,19
<i>Grupo Endemol (Holanda)</i>	379,12	128,54	9,42	—	(5,39)	511,69
<i>Grupo Atco (Argentina)</i>	377,24	—	—	—	(2,24)	375,00
<i>Telefónica Media Argentina (Argentina)</i>	26,70	—	—	—	—	26,70
<i>Atento Perú (Perú)</i>	5,76	—	—	—	(1,63)	4,13
<i>Atento Brasil (Brasil)</i>	132,66	—	—	—	(22,29)	110,37
<i>Terra Brasil Holding (Brasil)</i>	232,50	—	—	(1,32)	0,23	231,41
<i>Terra Chile Holding (Chile)</i>	25,05	—	—	—	—	25,05
<i>Ifigenia Plus (España)</i>	11,17	—	(6,45)	—	—	4,72
<i>Lycos (USA)</i>	309,49	—	(2,22)	—	—	307,27
<i>Sociedades Lycos (USA)</i>	286,55	—	—	(207,39)	(13,43)	65,73
<i>One Travel.com, Inc. (USA)</i>	—	3,73	—	17,37	0,10	21,20
<i>Terra Networks, S.A. (España)</i>	17,20	58,57	—	—	—	75,77
<i>Emergia Holding, N.V (Holanda)</i>	2,30	—	—	—	—	2,30
<i>T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)</i>	50,89	—	—	—	(0,66)	50,23
<i>Telefónica El Salvador (El Salvador)</i>	75,46	—	—	—	(8,70)	66,76
<i>Brasilcel y subsidiarias (Brasil)</i>	512,34	246,50	—	—	1,89	760,73
<i>Móviles México y subsidiarias (México)</i>	1.037,16	—	(18,98)	(552,54)	(53,40)	412,24
<i>Resto de sociedades</i>	8,92	0,79	(0,26)	(1,02)	—	8,43
	<b>7.607,78</b>	<b>458,69</b>	<b>(52,94)</b>	<b>(755,62)</b>	<b>(108,20)</b>	<b>7.149,71</b>

## Millones de euros

<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-03</b>
<b>Empresas consolidadas por puesta en equivalencia</b>						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	134,21	—	—	—	—	134,21
<i>Mercador (Brasil)</i>	4,62	—	—	—	—	4,62
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	218,87	—	—	13,48	—	232,35
<i>Amper (España)</i>	5,59	—	—	—	—	5,59
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	88,11	—	(88,11)	—	—	—
<i>Antena 3 (España)</i>	209,48	63,91	(273,39)	—	—	—
<i>Sociedades Dependientes de Antena 3 T.V., S.A</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	292,99	0,53	—	—	—	293,52
<i>Patagonik (Argentina)</i>	7,31	—	—	—	—	7,31
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	—	607,23	—	—	—	607,23
<i>Uno-e Bank (España)</i>	130,25	—	—	(130,25)	—	—
<i>One Travel (USA)</i>	17,37	—	—	(17,37)	—	—
<i>Meditel (Marruecos)</i>	5,10	5,46	—	—	—	10,56
<i>Resto de sociedades</i>	6,01	—	—	(6,01)	—	—
<b>Totales</b>	<b>1.119,91</b>	<b>677,13</b>	<b>(361,50)</b>	<b>(140,15)</b>	<b>—</b>	<b>1.295,39</b>
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>8.727,69</b>	<b>1.135,82</b>	<b>(414,44)</b>	<b>(895,77)</b>	<b>(108,20)</b>	<b>8.445,10</b>

Millones de euros

<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-03</b>
<b>Empresas consolidadas por Integración global</b>						
<i>C.T.C. (Chile)</i>	48,70	5,75	(16,55)	0,54	(0,20)	38,24
<i>T. de Argentina y filiales (Argentina)</i>	61,25	28,83	—	(3,46)	(0,17)	86,45
<i>T. Peru Holding (Perú)</i>	4,61	2,49	—	—	—	7,10
<i>Telefónica del Perú (Perú)</i>	41,67	14,23	—	—	—	55,90
<i>Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)</i>	3,92	0,85	—	—	(0,64)	4,13
<i>Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)</i>	73,10	14,70	—	(5,71)	(0,68)	81,41
<i>Telesp Participações (Brasil)</i>	14,89	5,43	—	—	—	20,32
<i>Cointel (Argentina)</i>	188,80	21,67	—	—	—	210,47
<i>Goodman (España)</i>	1,06	0,42	—	—	—	1,48
<i>Telefonica Internacional (España)</i>	72,46	14,02	—	—	—	86,48
<i>Telefonica Móviles (España)</i>	10,00	6,40	—	—	—	16,40
<i>T. Data España (España)</i>	110,23	2,98	—	—	—	113,21
<i>T. Data Brasil (Brasil)</i>	13,82	7,10	—	—	(2,09)	18,83
<i>Mediaways (Alemania)</i>	120,71	38,66	—	—	—	159,37
<i>Telefónica Deutschland GmbH (Alemania)</i>	0,50	0,54	—	—	—	1,04
<i>Grupo Fieldy (Holanda)</i>	2,01	—	(0,55)	—	—	1,46
<i>Endemol (Holanda)</i>	100,43	43,18	—	—	—	143,61
<i>Grupo Endemol (Holanda)</i>	36,95	24,78	(0,62)	—	—	61,11
<i>Grupo Atco (Argentina)</i>	317,46	4,38	—	—	—	321,84
<i>Telefónica Media Argentina (Argentina)</i>	3,71	1,33	—	—	—	5,04
<i>Atento Perú (Perú)</i>	0,94	0,25	—	—	(0,31)	0,88
<i>Atento Brasil (Brasil)</i>	18,86	6,17	—	—	(3,81)	21,22
<i>Terra Brasil Holding (Brasil)</i>	120,97	18,36	—	(0,24)	—	139,09
<i>Terra Chile Holding (Chile)</i>	13,57	2,20	—	—	—	15,77
<i>Ifigenia Plus (España)</i>	3,73	0,99	—	—	—	4,72
<i>Lycos (USA)</i>	244,47	8,12	—	—	0,02	252,61
<i>Sociedades Lycos (USA)</i>	252,91	5,21	—	(207,39)	(8,28)	42,45
<i>One Travel.com, Inc. (USA)</i>	—	2,04	—	3,58	—	5,62
<i>Terra Networks, S.A. (España)</i>	12,05	3,16	—	—	—	15,21
<i>Emergia Holding, N.V (Holanda)</i>	0,18	0,12	—	—	—	0,30
<i>T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)</i>	3,57	2,81	—	—	(0,27)	6,11
<i>Telefónica El Salvador (El Salvador)</i>	10,56	3,61	—	—	(1,80)	12,37
<i>Brasilcel y subsidiarias (Brasil)</i>	28,95	43,62	—	—	(0,32)	72,25
<i>Móviles México y subsidiarias (México)</i>	88,94	50,39	—	(47,49)	(13,07)	78,77
<i>Resto de Sociedades</i>	2,63	0,55	0,01	—	(0,01)	3,18
	<b>2.028,61</b>	<b>385,34</b>	<b>(17,71)</b>	<b>(260,17)</b>	<b>(31,63)</b>	<b>2.104,44</b>

Millones de euros

<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-03</b>
<b>Empresas consolidadas por puesta en equivalencia</b>						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	101,17	4,13	—	—	—	105,30
<i>Mercador (Brasil)</i>	3,56	0,88	—	—	0,07	4,51
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	52,89	11,37	—	—	—	64,26
<i>Amper (España)</i>	1,22	0,28	—	—	—	1,50
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	16,64	2,20	(18,84)	—	—	—
<i>Antena 3 (España)</i>	49,84	5,96	(55,80)	—	—	—
<i>Sociedades Dependientes de Antena 3 T.V, S.A</i>	—	3,60	(3,60)	—	—	—
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	81,72	12,93	—	—	—	94,65
<i>Patagonik (Argentina)</i>	1,10	0,37	—	—	—	1,47
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	—	14,76	—	—	—	14,76
<i>Uno-e Bank (España)</i>	17,37	1,93	—	(19,30)	—	—
<i>One Travel (USA)</i>	3,58	—	—	(3,58)	—	—
<i>Meditel (Marruecos)</i>	—	0,37	—	—	—	0,37
<i>Resto de Sociedades</i>	5,97	(0,01)	—	(5,99)	—	(0,03)
	<b>335,06</b>	<b>58,77</b>	<b>(78,24)</b>	<b>(28,87)</b>	<b>0,07</b>	<b>286,79</b>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>2.363,67</b>	<b>444,11</b>	<b>(95,95)</b>	<b>(289,04)</b>	<b>(31,56)</b>	<b>2.391,23</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación pendiente de amortización</b>	<b>6.364,02</b>	<b>691,71</b>	<b>(318,49)</b>	<b>(606,73)</b>	<b>(76,64)</b>	<b>6.053,87</b>

Millones de euros

Fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-01	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-02
<b>Empresas consolidadas por Integración global</b>						
C.T.C. (Chile)	148,98	—	(13,28)	(18,12)	(20,51)	97,07
T. de Argentina y filiales (Argentina)	594,50	—	(4,78)	2,96	(11,17)	581,51
T. Peru Holding (Perú)	49,04	—	—	1,37	—	50,41
Telefónica del Perú (Perú)	281,26	—	—	—	—	281,26
Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)	10,82	—	—	—	(1,65)	9,17
Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)	325,54	—	—	—	(58,09)	267,45
Telesp Participações (Brasil)	103,01	—	—	3,51	—	106,52
Cti (USA)	15,64	—	(14,08)	—	—	1,56
Cointel (Argentina)	484,29	—	—	—	—	484,29
Goodman (España)	7,96	0,11	—	0,22	—	8,29
Telefonica Internacional (España)	281,66	—	—	—	—	281,66
Telefonica Móviles (España)	113,21	12,63	—	—	—	125,84
T. Data España (España)	154,96	—	—	—	—	154,96
Atlanet s.p.a (Italia)	65,39	—	—	(65,39)	—	—
T. Data Brasil (Brasil)	220,68	—	—	—	(92,90)	127,78
Mediaways (Alemania)	1.225,66	—	(530,00)	(6,55)	—	689,11
Telefónica Deutschland GmbH (Alemania)	—	10,82	—	—	—	10,82
Grupo Fieldy (Holanda)	35,84	—	(20,49)	—	(7,26)	8,09
Endemol (Holanda)	826,20	6,84	—	—	—	833,04
Grupo Endemol (Holanda)	311,23	89,98	(18,73)	—	(3,36)	379,12
Grupo Atco (Argentina)	338,43	—	(32,47)	189,29	(118,01)	377,24
Telefónica Media Argentina (Argentina)	18,81	—	(1,83)	9,72	—	26,70
Atento Perú (Perú)	7,58	—	—	(0,11)	(1,71)	5,76
Atento Brasil (Brasil)	157,44	—	—	—	(24,78)	132,66
Terra Brasil Holding (Brasil)	234,91	—	—	—	(2,41)	232,50
Ordenamiento de Links Especializados, S.L.	12,25	—	(5,43)	—	—	6,82
Terra Networks Mexico (México)	266,26	—	(129,47)	0,75	—	137,54
Terra Chile Holding (Chile)	25,05	—	—	—	—	25,05
Terra Networks Argentina (Argentina)	12,06	—	(2,33)	—	—	9,73
Terra Networks Venezuela (Venezuela)	4,49	—	(2,86)	—	—	1,63
Ifigenia Plus (España)	11,17	—	—	—	—	11,17
Terra Networks Colombia (Colombia)	21,53	—	(14,67)	—	—	6,86
Lycos (USA)	884,37	—	(574,88)	—	—	309,49
Sociedades Lycos (USA)	727,05	—	(383,45)	39,08	(96,13)	286,55
Bumeran (España)	8,13	0,28	(4,09)	—	—	4,32
Terra Networks, S.A. (España)	17,78	(0,58)	—	—	—	17,20
Emergia Holding, N.V (Holanda)	2,30	49,65	(49,65)	—	—	2,30
Tele Sudeste Celular (Brasil)	174,40	—	(60,43)	(113,97)	—	—
Tele Leste Celular (Brasil)	—	8,26	(6,41)	(1,85)	—	—
Crt Celular (Brasil)	353,08	0,54	(176,81)	(176,81)	—	—
T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)	10,02	41,40	—	—	(0,53)	50,89
Telefónica El Salvador (El Salvador)	64,72	19,82	—	—	(9,08)	75,46
Corporativo Del Norte (México)	230,51	0,70	(18,50)	(212,71)	—	—
Corporativo Integral Comunicación (México)	137,86	0,02	(11,03)	(126,85)	—	—
Brasilcel y subsidiarias (Brasil)	—	268,69	—	243,65	—	512,34
Móviles México y subsidiarias (México)	140,40	598,44	—	342,19	(43,87)	1.037,16
I.O.Box (Filandia)	233,45	—	(154,47)	(3,25)	—	75,73
Resto de sociedades	31,31	5,59	(8,91)	0,30	—	28,29
	<b>9.381,23</b>	<b>1.113,19</b>	<b>(2.239,05)</b>	<b>107,43</b>	<b>(491,46)</b>	<b>7.871,34</b>

Millones de euros

<b>Fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
<b>Empresas consolidadas por puesta en equivalencia</b>						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	134,21	—	—	—	—	134,21
<i>Mercador (Brasil)</i>	11,12	—	(6,50)	—	—	4,62
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	274,12	—	—	(55,25)	—	218,87
<i>Torneos y Competencias (Argentina)</i>	45,10	—	(33,92)	—	—	11,18
<i>Amper (España)</i>	5,59	—	—	—	—	5,59
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	88,11	—	—	—	—	88,11
<i>Antena 3 (España)</i>	209,48	—	—	—	—	209,48
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	479,70	—	(173,38)	(13,33)	—	292,99
<i>Tick Tack Ticket (España)</i>	4,15	—	(3,63)	—	—	0,52
<i>Patagonik (Argentina)</i>	7,31	—	—	—	—	7,31
<i>Líderes Entertainment Group (USA)</i>	20,19	—	(18,18)	—	—	2,01
<i>Atlanet (Italia)</i>	—	—	(59,14)	65,40	—	6,26
<i>Uno-e Bank (España)</i>	130,25	—	—	—	—	130,25
<i>One Travel (USA)</i>	14,12	3,25	—	—	—	17,37
<i>Meditel (Marruecos)</i>	—	5,10	—	—	—	5,10
<i>Andalucía Digital Multimedia (España)</i>	6,13	—	—	—	—	6,13
<i>Resto de sociedades</i>	203,82	—	(40,07)	(96,86)	(5,11)	61,78
<b>Totales</b>	<b>1.633,40</b>	<b>8,35</b>	<b>(334,82)</b>	<b>(100,04)</b>	<b>(5,11)</b>	<b>1.201,78</b>
<b>Total Fondo de Comercio</b>	<b>11.014,63</b>	<b>1.121,54</b>	<b>(2.573,87)</b>	<b>7,39</b>	<b>(496,57)</b>	<b>9.073,12</b>

Millones de euros

<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
<b>Empresas consolidadas por Integración global</b>						
<i>C.T.C. (Chile)</i>	55,75	8,68	(3,29)	(7,82)	(4,62)	48,70
<i>T. de Argentina y filiales (Argentina)</i>	35,35	29,56	—	0,47	(4,13)	61,25
<i>T. Peru Holding (Perú)</i>	2,11	2,50	—	—	—	4,61
<i>Telefónica del Perú (Perú)</i>	27,44	14,23	—	—	—	41,67
<i>Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)</i>	3,56	1,00	—	—	(0,64)	3,92
<i>Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)</i>	66,14	14,54	—	—	(7,58)	73,10
<i>Telesp Participações (Brasil)</i>	9,46	5,43	—	—	—	14,89
<i>Cti (USA)</i>	0,78	0,78	—	—	—	1,56
<i>Cointel (Argentina)</i>	167,13	21,67	—	—	—	188,80
<i>Goodman (España)</i>	0,42	0,42	—	0,22	—	1,06
<i>Telefonica Internacional (España)</i>	58,44	14,02	—	—	—	72,46
<i>Telefonica Móviles (España)</i>	3,97	6,03	—	—	—	10,00
<i>T. Data España (España)</i>	107,25	2,98	—	—	—	110,23
<i>Atlanet s.p.a (Italia)</i>	4,63	—	—	(4,63)	—	—
<i>T. Data Brasil (Brasil)</i>	5,43	8,30	—	—	0,09	13,82
<i>Mediaways (Alemania)</i>	73,66	48,81	—	(1,76)	—	120,71
<i>Telefónica Deutschland Gmbh (Alemania)</i>	—	0,50	—	—	—	0,50
<i>Grupo Fieldy (Holanda)</i>	1,44	0,57	—	—	—	2,01
<i>Endemol (Holanda)</i>	58,43	42,00	—	—	—	100,43
<i>Grupo Endemol (Holanda)</i>	16,80	20,51	—	(0,36)	—	36,95
<i>Grupo Atco (Argentina)</i>	87,29	7,11	—	223,06	—	317,46
<i>Telefónica Media Argentina (Argentina)</i>	26,32	1,43	—	(24,04)	—	3,71
<i>Atento Perú (Perú)</i>	0,97	0,34	—	(0,17)	(0,20)	0,94
<i>Atento Brasil (Brasil)</i>	14,47	7,42	—	(0,66)	(2,37)	18,86
<i>Terra Brasil Holding (Brasil)</i>	102,13	18,84	—	—	—	120,97
<i>Ordenamiento de Links Especializados, S.L.</i>	5,95	0,87	—	—	—	6,82
<i>Terra Networks Mexico (México)</i>	116,40	20,37	—	0,77	—	137,54
<i>Terra Chile Holding (Chile)</i>	11,38	2,19	—	—	—	13,57
<i>Terra Networks Argentina (Argentina)</i>	9,39	0,34	—	—	—	9,73
<i>Terra Networks Venezuela (Venezuela)</i>	1,24	0,39	—	—	—	1,63
<i>Ifigenia Plus (España)</i>	2,74	0,99	—	—	—	3,73
<i>Terra Networks Colombia (Colombia)</i>	4,93	1,93	—	—	—	6,86
<i>Lycos (USA)</i>	123,88	120,59	—	—	—	244,47
<i>Sociedades Lycos (USA)</i>	162,29	70,60	—	39,07	(19,05)	252,91
<i>Bumeran (España)</i>	3,63	0,69	—	—	—	4,32
<i>Terra Networks, S.A. (España)</i>	11,31	0,74	—	—	—	12,05
<i>Emergia Holding, N.V (Holanda)</i>	0,06	0,12	—	—	—	0,18
<i>Tele Sudeste Celular (Brasil)</i>	8,17	6,52	(7,22)	(7,47)	—	—
<i>Tele Leste Celular (Brasil)</i>	—	0,56	(0,43)	(0,13)	—	—
<i>Crt Celular (Brasil)</i>	22,32	20,28	(21,30)	(21,30)	—	—
<i>T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)</i>	1,22	2,51	—	—	(0,16)	3,57
<i>Telefónica El Salvador (El Salvador)</i>	7,97	4,04	—	—	(1,45)	10,56
<i>Corporativo Del Norte (México)</i>	5,76	8,67	(1,15)	(13,28)	—	—
<i>Corporativo Integral Comunicación (México)</i>	3,44	5,17	(0,69)	(7,92)	—	—
<i>Brasilcel y subsidiarias (Brasil)</i>	—	—	—	28,95	—	28,95
<i>Móviles México y subsidiarias (México)</i>	61,29	19,55	—	21,37	(13,27)	88,94
<i>I.O.Box (Filandia)</i>	57,06	18,67	—	—	—	75,73
<i>Resto de Sociedades</i>	13,45	7,34	(0,02)	1,23	—	22,00
	<b>1.563,25</b>	<b>590,80</b>	<b>(34,10)</b>	<b>225,60</b>	<b>(53,38)</b>	<b>2.292,17</b>

Millones de euros

<b>Amortización del fondo de comercio de consolidación</b>	<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Bajas</b>	<b>Trasposos</b>	<b>Diferencias de conversión</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
<b>Empresas consolidadas por puesta en equivalencia</b>						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	97,04	4,13	—	—	—	101,17
<i>Mercador (Brasil)</i>	1,12	1,05	—	—	1,39	3,56
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	44,79	8,10	—	—	—	52,89
<i>Torneos y Competencias (Argentina)</i>	8,93	2,26	—	(0,01)	—	11,18
<i>Amper (España)</i>	0,94	0,28	—	—	—	1,22
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	12,24	4,40	—	—	—	16,64
<i>Antena 3 (España)</i>	39,49	10,36	—	(0,01)	—	49,84
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	60,06	21,65	—	0,01	—	81,72
<i>Tick Tack Ticket (España)</i>	0,10	0,41	—	0,01	—	0,52
<i>Patagonik (Argentina)</i>	0,74	0,36	—	—	—	1,10
<i>Líderes Entertainment Group (USA)</i>	1,01	1,01	—	(0,01)	—	2,01
<i>Atlanet (Italia)</i>	—	1,63	—	4,63	—	6,26
<i>Uno-e Bank (España)</i>	4,34	13,03	—	—	—	17,37
<i>One Travel (USA)</i>	2,08	1,50	—	—	—	3,58
<i>Meditel (Marruecos)</i>	—	—	—	—	—	—
<i>Andalucía Digital Multimedia (España)</i>	0,62	5,51	—	—	—	6,13
<i>Resto de Sociedades</i>	48,94	1,01	(2,32)	14,11	—	61,74
	<b>322,44</b>	<b>76,69</b>	<b>(2,32)</b>	<b>18,73</b>	<b>1,39</b>	<b>416,93</b>
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1.885,69</b>	<b>667,49</b>	<b>(36,42)</b>	<b>244,33</b>	<b>(51,99)</b>	<b>2.709,10</b>
<b>Fondo de comercio de consolidación pendiente de amortización</b>	<b>9.128,94</b>	<b>454,05</b>	<b>(2.537,45)</b>	<b>(236,94)</b>	<b>(444,58)</b>	<b>6.364,02</b>

## ANEXO IV SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de integración global.

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de euros

Sociedad	% Participación	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-03
Terra Network, S.A.	24,71%	782,50	(98,83)	(85,37)	42,75	641,05
C.T.C., S.A.	56,36%	754,67	54,28	30,87	—	839,82
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	30,00%	9,24	—	2,27	—	11,51
Lola Films, S.A.	30,00%	9,11	—	(1,51)	—	7,60
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	49,00%	17,72	(4,19)	6,54	—	20,07
Telefónica Argentina S.A.	1,97%	0,06	(2,44)	(2,79)	—	(5,17)
Telefónica del Perú, S.A.	2,79%	22,43	(0,03)	0,18	—	22,58
Telefónica Larga Distancia, Inc	2,00%	1,52	0,02	(0,14)	—	1,40
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	40,10%	49,47	(1,12)	36,02	—	84,37
Telesp Participações, S.A.	12,51%	338,06	(2,87)	75,87	—	411,06
Telefónica Móviles, S.A.	7,56%	274,27	(90,36)	121,55	—	305,46
Group 3G UMTS Holding, GmbH (Nota 14)	42,80%	(382,44)	—	—	—	(382,44)
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	2,07%	(11,71)	0,35	1,65	—	(9,71)
Telefónica Finance USA	100,00%	1.916,31	—	83,69	—	2.000,00
Brasilcel (Participaciones)	50,00%	383,81	2,63	21,88	(20,34)	387,98
Telefónica Móviles México, S.A.	8,00%	133,27	(20,59)	(42,40)	—	70,28
Resto de Sociedades	—	41,59	(11,98)	(2,82)	(6,43)	20,36
<b>Totales</b>		<b>4.339,88</b>	<b>(175,13)</b>	<b>245,49</b>	<b>15,98</b>	<b>4.426,22</b>

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de euros

Sociedad	% Participación	Patrimonio	Diferencias de conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-02
Terra Network, S.A.	61,42%	3.399,38	(211,32)	(1.233,85)	—	1.954,21
C.T.C., S.A.	56,36%	726,03	69,11	3,05	—	798,19
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	30,00%	8,22	—	2,02	—	10,24
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	49,00%	15,78	(4,49)	5,00	—	16,29
Telefónica Argentina S.A.	1,97%	14,99	1,87	(18,71)	—	(1,85)
Telefónica del Perú, S.A.	1,98%	36,54	(18,29)	0,24	—	18,49
Telefónica Larga Distancia, Inc	2,00%	1,92	0,01	(0,10)	—	1,83
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	40,10%	42,03	(1,95)	30,17	—	70,25
Telesp Participações, S.A.	12,58%	446,74	(12,75)	47,13	—	481,12
Telefónica Móviles, S.A.	7,57%	606,66	(85,79)	(281,94)	—	238,93
Group 3G UMTS Holding, GmbH	42,80%	3.941,68	—	(4.324,12)	—	(382,44)
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	2,07%	3,13	(7,92)	(6,93)	—	(11,72)
Telefónica Finance USA	99,99%	2.000,00	—	—	—	2.000,00
Brasilcel (Participaciones)	50,00%	216,00	—	—	36,05	252,05
Telefónica Móviles México, S.A.	8,00%	149,94	(3,05)	(13,64)	—	133,25
Emergia Holding N.V.	0,00%	—	—	(11,70)	11,70	—
Resto de Sociedades	—	36,13	(9,76)	7,77	(0,05)	34,09
<b>Totales</b>		<b>11.645,17</b>	<b>(284,33)</b>	<b>(5.795,61)</b>	<b>47,70</b>	<b>5.612,93</b>

**Movimiento de socios externos**

El movimiento de los socios externos al 31 de diciembre 2003 ha sido el siguiente:

*Millones de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>Aportación de capital y altas de sociedades</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>Variación de diferencias de conversión</b>	<b>Otros movimientos</b>	<b>Adquisiciones y baja de sociedades</b>	<b>Dividendos distribuidos</b>	<b>Saldo al 31-12-03</b>
C.T.C., S.A.	798,19	—	30,87	6,73	15,84	—	(11,81)	839,82
Terra Network, S.A.	1.954,21	—	(85,37)	(16,15)	(4,22)	(1.207,42)	—	641,05
Fonditel.	10,24	—	2,27	—	(1,00)	—	—	11,51
Lola Films, S.A.	3,24	6,00	(1,51)	—	(0,13)	—	—	7,60
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	16,29	—	6,54	(0,32)	0,01	—	(2,45)	20,07
Telefónica de Argentina, S.A.	(1,85)	—	(2,79)	(0,53)	—	—	—	(5,17)
Telefónica del Perú, S.A.	18,49	—	0,18	(3,86)	8,88	—	(1,11)	22,58
Telefónica del Salvador, S.A.	4,24	—	(1,06)	(0,61)	—	—	(0,14)	2,43
Telefónica Larga Distancia Inc.	1,83	—	(0,14)	(0,29)	—	—	—	1,40
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	70,25	—	36,02	(6,98)	1,14	—	(16,06)	84,37
Telesp Participações, S.A.	481,12	—	75,87	(16,66)	1,73	—	(131,00)	411,06
Telefónica Móviles, S.A.	238,93	—	121,55	(4,33)	6,60	—	(57,29)	305,46
Group 3G UMTS Holding, GmbH (Nota 1)	(382,44)	—	—	—	—	—	—	(382,44)
Endemol Entertainment Holding, N.V.	1,97	4,12	1,74	(0,05)	(0,52)	—	(0,98)	6,28
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	(11,72)	—	1,65	0,35	0,01	—	—	(9,71)
Telefónica Centroamerica Guatemala, S.A.	0,12	—	(0,01)	(0,02)	—	—	—	0,09
Movitel del Noroeste, S.A.	(0,30)	—	(1,47)	(0,64)	4,05	—	—	1,64
Telefónica Finance USA	2.000,00	—	83,69	—	0,46	—	(84,15)	2.000,00
Telefónica Móviles México, S.A.	133,25	—	(42,40)	(20,59)	0,02	—	—	70,28
Brasilcel (Participaciones)	252,05	142,06	21,88	2,63	(25,97)	—	(4,67)	387,98
Antena 3 Televisión, S.A.	—	240,38	4,01	—	—	(244,39)	—	—
Resto de sociedades	24,82	3,50	(6,03)	0,45	(12,42)	(0,40)	—	9,92
<b>Totales</b>	<b>5.612,93</b>	<b>396,06</b>	<b>245,49</b>	<b>(60,87)</b>	<b>(5,52)</b>	<b>(1.452,21)</b>	<b>(309,66)</b>	<b>4.426,22</b>

El movimiento de los socios durante el ejercicio 2002 ha sido el siguiente:

*Millones de euros*

<b>Sociedad</b>	<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>Aportación de capital y altas de sociedades</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>Variación de diferencias de conversión</b>	<b>Otros movimientos</b>	<b>Adquisiciones y reducciones de capital</b>	<b>Dividendos distribuidos</b>	<b>Saldo al 31-12-02</b>
Celular C.R.T Participacoes, S.A.	155,50	—	32,06	(81,81)	(105,75)	—	—	—
C.T.C., S.A.	1.093,99	—	3,05	(229,30)	(67,74)	—	(1,81)	798,19
Terra Network, S.A.	3.440,66	—	(1.233,85)	(136,40)	(29,50)	(86,70)	—	1.954,21
Fonditel.	8,94	—	2,02	—	(0,72)	—	—	10,24
Lola Films, S.A.	1,58	5,40	(2,61)	—	(1,13)	—	—	3,24
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	14,77	—	5,00	(3,82)	0,34	—	—	16,29
Telefónica de Argentina, S.A.	23,98	—	(18,71)	(7,66)	0,54	—	—	(1,85)
Telefónica del Perú, S.A.	21,47	—	0,24	(2,89)	(0,33)	—	—	18,49
Telefonica del Salvador, S.A.	38,30	—	(4,38)	(2,45)	(27,23)	—	—	4,24
Telefónica Larga Distancia Inc.	1,48	—	(0,10)	0,45	—	—	—	1,83
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	56,11	—	30,17	(1,04)	(0,22)	—	(14,77)	70,25
Telesp Participações, S.A.	874,33	—	47,13	(348,84)	(0,01)	—	(91,49)	481,12
Tele Sudeste Celular participacoes, S.A.	102,84	—	5,65	(47,78)	(59,93)	—	—	0,78
Telefónica Móviles, S.A.	521,19	18,50	(281,94)	(56,72)	37,90	—	—	238,93
Group 3G UMTS Holding, GmbH(Nota 1)	890,32	3.051,36	(4.324,12)	—	—	—	—	(382,44)
Tele Leste Celular Participacoes, S.A.	—	—	(1,65)	(49,10)	50,75	—	—	—
Atlanet, S.p.a.	136,87	—	(33,48)	—	(99,79)	—	—	3,60
Endemol Entertainment Holding, N.V.	15,86	0,33	4,07	(0,38)	(0,04)	(17,31)	(0,56)	1,97
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	(4,57)	—	(6,93)	(0,22)	—	—	—	(11,72)
Telefónica Centroamerica Guatemala, S.A.	(2,13)	—	(3,46)	1,00	4,71	—	—	0,12
Movitel del Noroeste, S.A.	6,10	—	(0,25)	(0,81)	(5,34)	—	—	(0,30)
Emergia Holding N.V.	12,02	—	(11,70)	(0,36)	0,04	—	—	—
Telefónica Finance USA	—	2.000,00	—	—	—	—	—	2.000,00
Telefónica Móviles México, S.A.	—	166,13	(13,64)	(19,24)	—	—	—	133,25
Brasilcel (Participaciones)	—	82,92	—	—	169,13	—	—	252,05
Resto de sociedades	23,94	1,01	11,82	(3,14)	(8,38)	(4,32)	(0,49)	20,44
<b>Totales</b>	<b>7.433,55</b>	<b>5.325,65</b>	<b>(5.795,61)</b>	<b>(990,51)</b>	<b>(142,70)</b>	<b>(108,33)</b>	<b>(109,12)</b>	<b>5.612,93</b>

## ANEXO V OBLIGACIONES Y BONOS

El detalle de las obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 2003 y sus principales características son las siguientes (expresado en millones de euros):

Teléfonica y sociedades instrumentales	Divisa	% Tipo de interés	Vencimiento					Posterior	Total
			2004	2005	2006	2007	2008		
<b>Obligaciones y Bonos</b>									
FEBRERO 1990 SERIE B	Euros	12,60	—	8,22	—	—	—	—	8,22
FEBRERO 1990 SERIE C	Euros	12,60	—	—	—	—	—	3,76	3,76
FEBRERO 1990 SERIE E	Euros	12,85	—	66,79	—	—	—	—	66,79
FEBRERO 1990 SERIE F	Euros	12,58	—	—	—	—	—	7,24	7,24
DICIEMBRE 1990	Euros	13,58	—	629,77	—	—	—	—	629,77
C. OCTUBRE 2004	Euros	8,25	69,24	—	—	—	—	—	69,24
ABRIL 1999	Euros	4,50	—	—	—	—	—	500,00	500,00
JUNIO 1999	Euros	2,65	—	—	—	—	—	300,00	300,00
JULIO 1999 Cupón cero	Euros	6,37	—	—	—	—	—	39,48	39,48
MARZO 2000	Euros	4,58 (*)	—	—	—	—	—	50,00	50,00
ABRIL 2000	Euros	5,63	—	—	—	500,00	—	—	500,00
<b>Subtotal Obligaciones</b>			<b>69,24</b>	<b>704,78</b>	<b>—</b>	<b>500,00</b>	<b>—</b>	<b>900,48</b>	<b>2.174,50</b>
EMISION EMTN	Euros	Libor+0,07	74,82	—	—	—	—	—	74,82
MARZO 1998	Euros	4,84	—	—	—	—	420,71	—	420,71
EMISION EMTN	JPY	1,23	45,91	—	—	—	—	—	45,91
BONO GLOBAL	USD	7,35	—	989,71	—	—	—	—	989,71
BONO GLOBAL	USD	7,75	—	—	—	—	—	1.979,40	1.979,40
BONO GLOBAL	USD	8,25	—	—	—	—	—	989,71	989,71
BONO GLOBAL	Euros	6,13	—	—	1.000,00	—	—	—	1.000,00
EMISION EMTN	Euros	4,90	39,50	—	—	—	—	—	39,50
EMISION EMTN	Euros	Euribor+0,70	1.000,00	—	—	—	—	—	1.000,00
EMISION EMTN	Euros	5,12	—	—	1.000,00	—	—	—	1.000,00
EMISION EMTN	Euros	0,15	—	50,00	—	—	—	—	50,00
EMISION EMTN	Euros	Eonia+0,30	80,00	—	—	—	—	—	80,00
EMISION EMTN	Euros	Eonia+0,47	—	100,00	—	—	—	—	100,00
EMISION EMTN	Euros	5,875%	—	—	—	—	—	500,00	500,00
EMISION EMTN	Euros	5,125%	—	—	—	—	—	1.500,00	1.500,00
		BNPEONIA01+							
EMISION EMTN	Euros	23 pb	—	100,00	—	—	—	—	100,00
EMISION EMTN	Euros	Eonia OIS+0,17	—	50,00	—	—	—	—	50,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+0,18	—	—	100,00	—	—	—	100,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+0,14	—	100,00	—	—	—	—	100,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+0,18	—	—	200,00	—	—	—	200,00
<b>Subtotal Bonos</b>			<b>1.240,23</b>	<b>1.389,71</b>	<b>2.300,00</b>	<b>—</b>	<b>420,71</b>	<b>4.969,11</b>	<b>10.319,76</b>
<b>Total Emisiones</b>			<b>1.309,47</b>	<b>2.094,49</b>	<b>2.300,00</b>	<b>500,00</b>	<b>420,71</b>	<b>5.869,59</b>	<b>12.494,26</b>

(\*) El tipo de interés aplicado (variable, con fijación anual) es el del swap a 10 años de la libra esterlina multiplicado por 1,0225

(\*\*) Emisión estructurada con un tipo final resultante de EUR 3M + 40 pb

Operadoras extranjeras	Divisa	% Tipo de interés	Vencimiento					Posterior	Total
			2004	2005	2006	2007	2008		
<b>Obligaciones y Bonos</b>									
Yankee Bonds	USD	7,63	—	—	148,23	—	—	—	148,23
Yankee Bonds	USD	8,38	—	—	157,95	—	—	—	157,95
Eurobonos	Euros	5,43	130,98	—	—	—	—	—	130,98
Serie F	UF	6,00	1,61	1,61	1,61	1,61	1,61	12,06	20,11
Serie K 1998	UF	6,75	0,17	0,85	1,53	2,22	2,90	82,35	90,02
<b>CTC CHILE</b>			<b>132,76</b>	<b>2,46</b>	<b>309,32</b>	<b>3,83</b>	<b>4,51</b>	<b>94,41</b>	<b>547,29</b>
Bonos 1.er Programa T. Perú (1.ª)	N.Sol	VAC+6,94	—	—	24,83	—	—	—	24,83
Bonos 1.er Programa T. Perú (2.ª)	N.Sol	VAC+7,00	—	—	—	—	—	10,80	10,80
Bonos 2.o Programa T. Perú (3.ª)	N.Sol	VAC+6,19	—	—	23,55	—	—	—	23,55
Bonos 2.º Programa T. Perú (4.ª)	N.Sol	6,38	3,83	—	—	—	—	—	3,83
Bonos 2.º Programa T. Perú (5.ª)	N.Sol	VAC+6,25	—	—	—	2,86	—	—	2,86
Bonos 2.º Programa T. Perú (6.ª)	N.Sol	7,75	2,17	—	—	—	—	—	2,17
Bonos 2.º Programa T. Perú (7.ª)	USD	4,38	—	27,71	—	—	—	—	27,71
Bonos 2.º Programa T. Perú (7.ª-Serie B)	USD	4,00	—	9,48	—	—	—	—	9,48
Bonos 2.º Programa T. Perú (8.ª)	N.Sol	6,50	—	17,14	—	—	—	—	17,14
Bonos 2.º Programa T. Perú (8.ª-Serie B)	N.Sol	6,19	—	3,43	—	—	—	—	3,43
Bonos 2.º Programa T. Perú (9.ª)	USD	2,44	—	16,72	—	—	—	—	16,72
Bonos 3.º Programa T. Perú	N.Sol	VAC+5	—	—	—	—	—	11,45	11,45
Bonos 6.º Programa T. Perú	N.Sol	5,19	—	16,00	—	—	—	—	16,00
Bonos 7.º Programa T. Perú	N.Sol	7,9375	—	—	—	—	14,44	—	14,44
Bonos 8.º Programa T. Perú	USD	3,81	—	—	—	—	—	13,34	13,34
Bonos 9.º Programa T. Perú	USD	3,13	—	—	—	15,84	—	—	15,84
<b>Telefónica del Perú</b>			<b>6,00</b>	<b>90,48</b>	<b>48,38</b>	<b>18,70</b>	<b>14,44</b>	<b>35,59</b>	<b>213,59</b>
Obligaciones Negociables	USD	11,88	62,55	—	—	—	—	—	62,55
Obligaciones Negociables	USD	9,13	—	—	—	—	99,48	—	99,48
Obligaciones Negociables	USD	9,79	—	—	56,51	—	—	—	56,51
Obligaciones Negociables Agosto 2003	USD	11,88	—	—	—	150,20	—	—	150,20
Obligaciones Negociables Agosto 2003	USD	9,12	—	—	—	—	—	174,20	174,20
Obligaciones Negociables Agosto 2003	USD	8,85	—	—	—	—	—	117,30	117,30
Obligaciones Negociables Agosto 2003	ARS	10,38	—	—	—	—	—	0,02	0,02
<b>TASA</b>			<b>62,55</b>	<b>—</b>	<b>56,51</b>	<b>150,20</b>	<b>99,48</b>	<b>291,52</b>	<b>660,26</b>
Obligaciones Negociables			—	—	5,98	—	—	—	5,98
<b>CEI</b>			<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5,98</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>5,98</b>
Serie A 1997	USD	8,85	178,15	—	—	—	—	—	178,15
Serie B 1997	Peso Ar.	10,38	47,29	—	—	—	—	—	47,29
<b>Cointel</b>			<b>225,44</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>225,44</b>
Obligaciones Negociables	BRL	104,60	—	—	—	—	69,44	—	69,44
Obligaciones Negociables	USD	6,75	59,38	—	—	—	—	—	59,38
<b>Brasilcel</b>			<b>59,38</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>69,44</b>	<b>—</b>	<b>128,82</b>
<b>Total Emisiones</b>			<b>486,13</b>	<b>92,94</b>	<b>420,19</b>	<b>172,73</b>	<b>187,87</b>	<b>421,52</b>	<b>1.781,38</b>
<b>Ajustes de Consolidación</b>			<b>(143,09)</b>	<b>(18,32)</b>	<b>—</b>	<b>(3,28)</b>	<b>—</b>	<b>(49,73)</b>	<b>(214,42)</b>
<b>Total Grupo Emisiones</b>			<b>1.652,51</b>	<b>2.169,11</b>	<b>2.720,19</b>	<b>669,45</b>	<b>608,58</b>	<b>6.241,38</b>	<b>14.061,22</b>

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las obligaciones y bonos cupón cero al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente (expresado en millones de euros):

Obligaciones y bonos cupón cero (Valor de emisión + Intereses devengados al 31-12-03)	Fecha de amortización	% Tipo de reembolso	Valor contabilizado	Valor de reembolso
<b>Obligaciones</b>				
FEBRERO 1990 SERIE E	26/02/2005	613,338%	66,79	76,79
FEBRERO 1990 SERIE F	26/02/2010	1.069,470%	7,24	15,04
DICIEMBRE 1990	28/12/2005	675,000%	629,77	811,37
JULIO 1999	21/07/2029	637,638%	39,48	191,29
<b>Total Emisiones</b>			<b>743,28</b>	<b>1.094,49</b>

## ANEXO VI

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (nocional) por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2003:

Millones

Tipo de Riesgo	Contravalor Euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
<b>Swap de tipo de interés en euros</b>	<b>6.479,85</b>				
— de fijo a flotante	1.422,22	1.422,22	EUR	1.422,22	EUR
— de flotante a fijo	4.075,18	4.075,18	EUR	4.075,18	EUR
— de flotante a flotante	982,45	982,45	EUR	982,45	EUR
<b>Swap de tipo de interés en divisa</b>	<b>4.460,87</b>				
— de fijo a flotante	<b>2.984,39</b>				
USD/USD	2.984,39	3.769,29	USD	3.769,29	USD
— de flotante a fijo	<b>1.476,48</b>				
USD/USD	855,11	1.080,00	USD	1.080,00	USD
BRL/BRL	304,19	1.110,00	BRL	1.110,00	BRL
GBP/GBP	113,51	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	203,67	2.890,25	MXN	2.890,25	MXN
<b>Swap de tipo de cambio</b>	<b>11.319,65</b>				
— de fijo a fijo	<b>2.163,92</b>				
EUR/USD	104,67	126,41	EUR	132,20	USD
JPY/USD	59,08	7.778,82	JPY	74,62	USD
USD/EUR	2.000,17	1.847,46	USD	2.000,17	EUR
— de fijo a flotante	<b>1.741,87</b>				
EUR/USD	86,05	102,25	EUR	108,68	USD
EUR/BRL	24,92	26,00	EUR	90,92	BRL
JPY/EUR	56,95	6.200,00	JPY	56,95	EUR
JPY/BRL	84,20	11.890,82	JPY	307,25	BRL
USD/EUR	531,40	543,83	USD	531,40	EUR
USD/BRL	958,35	(1.247,28)	USD	3.497,07	BRL
— de flotante a fijo	<b>1.274,97</b>				
EUR/BRL	78,97	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/MAD	31,49	33,76	EUR	349,09	MAD
USD/EUR	874,97	827,73	USD	874,97	EUR
USD/BRL	95,72	290,00	USD	349,30	BRL
USD/PEN	167,64	210,00	USD	733,41	PEN
USD/MXN	26,18	36,43	USD	371,55	MXN
— de flotante a flotante	<b>6.138,89</b>				
EUR/USD	1.027,35	1.191,84	EUR	1.297,54	USD
EUR/GBP	283,77	303,72	EUR	200,00	GBP
EUR/BRL	138,21	208,02	EUR	504,32	BRL
JPY/BRL	242,29	29.762,50	JPY	884,11	BRL
USD/EUR	4.147,02	4.015,89	USD	4.147,02	EUR
USD/MXN	300,25	421,63	USD	4.260,89	MXN
<b>Forwards</b>	<b>1.378,52</b>				
USD/EUR	215,07	265,21	USD	215,07	EUR
EUR/USD	31,73	40,28	EUR	40,08	USD
USD/ARS	41,24	50,18	USD	152,62	ARS
USD/CLP	83,69	91,00	USD	62.760,91	CLP
USD/UFC	839,60	928,48	USD	37,21	UFC
PEN/USD	7,92	34,91	PEN	10,00	USD
USD/PEN	159,27	193,50	USD	696,80	PEN
<b>Equity Swaps</b>	<b>323,95</b>				
<b>Subtotal</b>	<b>23.962,84</b>				

Nacionales de estructuras con opciones	Euros	Nacional	
<b>Opciones de tipo de interés</b>	<b>2.401,39</b>		
— <b>Caps &amp; Floors</b>	<b>2.242,72</b>		
US DOLLAR	158,35	200,00	USD
EURO CURRENCY	2.084,37	2.084,37	EUR
— <b>Swaptions</b>	<b>79,33</b>		
EURO CURRENCY	<b>79,33</b>	<b>79,33</b>	EUR
— <b>Opciones sobre tipo de interés</b>	<b>79,33</b>	<b>79,33</b>	EUR
<b>Opciones de tipo de cambio</b>	<b>3.837,43</b>		
USD/ARS	<b>59,38</b>	<b>75,00</b>	USD
EUR/USD	1.150,00	1.150,00	EUR
USD/EUR	2.126,48	2.685,75	USD
EUR/MXN	243,02	243,02	EUR
USD/BRL	241,25	304,70	USD
EUR/BRL	17,30	17,30	BRL
<b>Opciones sobre acciones</b>	<b>713,63</b>		
<b>Subtotal</b>	<b>6.952,45</b>		
<b>Total</b>	<b>30.915,29</b>		

Nota: La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43 euros. Además hay combinaciones de call compradas a 11,02 euros, call vendidas a 12,07 euros y put vendidas a 10,56 euros con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (nacional) por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2002:

Millones

Tipo de Riesgo	Contravalor Euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
<b>Swap de tipo de interés en euros</b>	<b>5.025,36</b>				
— de fijo a flotante	1.348,92	1.348,92	EUR	1.348,92	EUR
— de flotante a fijo	2.713,11	2.713,11	EUR	2.713,11	EUR
— de flotante a flotante	963,33	962,95	EUR	963,33	EUR
<b>Swap de tipo de interés en divisa</b>	<b>8.493,29</b>				
— <b>de fijo a flotante</b>	<b>2.472,85</b>				
USD/USD	2.462,10	2.582,00	USD	2.582,00	USD
BRL/BRL	10,75	39,85	BRL	39,85	BRL
— <b>de flotante a fijo</b>	<b>5.520,53</b>				
USD/USD	5.363,15	5.624,33	USD	5.624,33	USD
GBP/GBP	122,98	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	34,40	372,00	MXN	372,00	MXN
— <b>de flotante a flotante</b>	<b>499,91</b>				
USD/USD	476,78	500,00	USD	500,00	USD
BRL/BRL	23,13	85,70	BRL	85,70	BRL
<b>Swap de tipo de cambio</b>	<b>16.096,81</b>				
— <b>de fijo a fijo</b>	<b>687,23</b>				
EUR/USD	193,28	194,39	EUR	202,69	USD
JPY/USD	80,64	8.816,00	JPY	84,57	USD
USD/EUR	70,61	65,00	USD	70,61	EUR
USD/JPY	132,29	136,00	USD	16.456,00	JPY
USD/BRL	116,97	180,00	USD	433,43	BRL
BRL/USD	93,44	363,28	BRL	98,00	USD
— <b>de fijo a flotante</b>	<b>1.794,67</b>				
EUR/USD	101,08	100,00	EUR	106,00	USD
JPY/EUR	113,90	12.400,00	JPY	113,90	EUR
JPY/USD	129,68	16.456,00	JPY	136,00	USD
JPY/BRL	77,99	14.275,02	JPY	289,00	BRL
USD/EUR	119,58	109,00	USD	119,58	EUR
USD/BRL	1.252,42	1.720,72	USD	4.640,69	BRL
— <b>de flotante a fijo</b>	<b>1.791,40</b>				
EUR/JPY	49,84	56,95	EUR	6.200,00	JPY
EUR/BRL	77,77	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/MAD	32,70	33,76	EUR	349,09	MAD
USD/EUR	1.357,18	1.247,73	USD	1.357,18	EUR
USD/BRL	39,84	57,00	USD	147,62	BRL
USD/PEN	81,14	85,00	USD	299,09	PEN
USD/MXN	41,64	45,00	USD	450,33	MXN
BRL/USD	111,29	427,17	BRL	116,70	USD
— <b>de flotante a flotante</b>	<b>11.823,51</b>				
EUR/USD	5.955,34	6.025,88	EUR	6.245,36	USD
EUR/GBP	384,32	387,08	EUR	250,00	GBP
JPY/EUR	282,00	30.000,00	JPY	282,00	EUR
USD/EUR	4.865,52	4.560,34	USD	4.865,52	EUR
USD/MXN	336,33	362,50	USD	3.637,33	MXN
<b>Forwards</b>	<b>1.591,84</b>				
USD/EUR	38,67	37,61	USD	38,67	EUR
EUR/USD	61,95	65,37	EUR	64,97	USD
USD/CLP	39,46	41,26	USD	29.737,41	CLP
USD/UFC	1.005,61	1.119,40	USD	45,26	UFC
USD/PEN	446,14	451,83	USD	1.644,57	PEN
<b>Subtotal</b>	<b>31.207,30</b>				

Nocionales de estructuras con opciones	Euros	Nocional	
<b>Opciones de tipo de interés</b>	<b>4.912,72</b>		
— Caps & Floors	<b>3.705,14</b>		
US DOLLAR	1.695,40	1.777,96	USD
EURO CURRENCY	2.009,74	2.009,74	EUR
— Swaptions	<b>1.128,25</b>		
US DOLLAR	1.048,92	1.100,00	USD
EURO CURRENCY	79,33	79,33	EUR
— Opciones sobre tipo de interés	<b>79,33</b>	79,33	EUR
<b>Opciones de tipo de cambio</b>	<b>411,96</b>		
USD/BRL	15,73	16,50	USD
USD/MXN	286,07	300,00	USD
BRL/USD	32,39	120,00	BRL
BRL/EUR	77,77	288,17	BRL
<b>Equity swaps</b>	<b>377,05</b>		
<b>Subtotal</b>	<b>5.701,73</b>		
<b>Total</b>	<b>36.909,02</b>		

La distribución por vencimientos de las coberturas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Millones de euros

	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
<b>Con subyacente</b>					
<b>Pagarés</b>					
<b>Préstamos</b>	<b>19.447,86</b>	<b>8.653,82</b>	<b>4.022,45</b>	<b>3.660,52</b>	<b>3.111,07</b>
En moneda nacional	8.206,08	3.819,97	817,86	2.832,91	735,34
En moneda extranjera	11.241,78	4.833,85	3.204,59	827,61	2.375,73
<b>Obligaciones y bonos MTN</b>	<b>4.603,66</b>	<b>1.892,29</b>	<b>935,86</b>	<b>142,52</b>	<b>1.632,99</b>
En moneda nacional	605,82	2,12	—	—	603,70
En moneda extranjera	3.997,84	1.890,17	935,86	142,52	1.029,29
<b>Acciones preferentes</b>	<b>1.500,00</b>	—	—	—	<b>1.500,00</b>
En moneda nacional	1.500,00	—	1.500,00	—	—
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	<b>4.326,18</b>	<b>4.266,57</b>	<b>31,81</b>	<b>27,80</b>	—
Swaps	467,64	408,03	31,81	27,80	—
Opciones de tipo de cambio	3.837,43	3.837,43	—	—	—
Forward	21,11	21,11	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>29.877,70</b>	<b>14.812,68</b>	<b>4.990,12</b>	<b>3.830,84</b>	<b>6.244,06</b>
<b>Acciones</b>	<b>1.037,58</b>	<b>1.037,58</b>	—	—	—
Swaps	323,95	323,95	—	—	—
Opciones sobre acciones	713,63	713,63	—	—	—
<b>Total</b>	<b>30.915,28</b>	<b>15.850,26</b>	<b>4.990,12</b>	<b>3.830,84</b>	<b>6.244,06</b>

Nota: La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43 euros. Además hay combinaciones de call compradas a 11,02 euros, call vendidas a 12,07 euros y put vendidas a 10,56 euros con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

La distribución por vencimientos de las coberturas al 31 de diciembre de 2002 es la siguiente:

*Millones de euros*

	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
<b>Con subyacente</b>					
<b>Pagarés</b>					
<b>Préstamos</b>	<b>23.409,96</b>	<b>5.850,00</b>	<b>12.229,59</b>	<b>2.583,20</b>	<b>2.747,17</b>
En moneda nacional	12.163,29	1.656,69	6.248,78	2.181,57	2.076,25
En moneda extranjera	11.246,67	4.193,31	5.980,81	401,63	670,92
<b>Obligaciones y bonos MTN</b>	<b>9.574,61</b>	<b>5.305,94</b>	<b>2.931,18</b>	<b>138,27</b>	<b>1.199,22</b>
En moneda nacional	509,74	—	149,64	—	360,10
En moneda extranjera	9.064,87	5.305,94	2.781,54	138,27	839,12
<b>Pasivo</b>	<b>3.547,40</b>	<b>1.160,59</b>	<b>715,17</b>	<b>—</b>	<b>1.671,64</b>
Swaps	491,17	81,14	238,39	—	171,64
Opciones de tipo de cambio	125,89	125,89	—	—	—
Opciones de tipo de interés	2.930,34	953,56	476,78	—	1.500,00
Forward	—	—	—	—	—
<b>Acciones</b>	<b>377,05</b>	<b>377,05</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>36.909,02</b>	<b>12.693,58</b>	<b>15.875,94</b>	<b>2.721,47</b>	<b>5.618,03</b>

## INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO TELEFÓNICA EJERCICIO 2003

### RESUMEN INICIAL

Los resultados del Grupo Telefónica presentan una mejora significativa respecto al ejercicio anterior a pesar del impacto negativo de los tipos de cambio (consecuencia de la depreciación del dólar frente al euro), de la mayor presión competitiva y del esfuerzo comercial asociado a la captación de clientes de telefonía móvil y ADSL.

En este sentido, los ingresos por operaciones, que presentan una mejora progresiva a lo largo del año 2003, se mantienen al cierre del ejercicio en niveles similares a 2002 a pesar del impacto del tipo de cambio, sin cuyo efecto crecerían un 6,5%. Esta evolución de los ingresos junto con la política de contención de gastos llevada a cabo ha permitido obtener un crecimiento del EBITDA del 7,5%, que sin impacto del tipo de cambio se situaría en 13,5%, lo que unido al buen comportamiento de las amortizaciones, por la contención de las inversiones en los últimos años, ha situado el incremento del resultado de explotación en el 25,8%. El crecimiento de los resultados operativos y la positiva evolución de los no operativos, ha permitido obtener un beneficio neto de 2.203 millones de euros frente a la pérdida registrada el ejercicio anterior consecuencia básicamente de los saneamientos realizados. Este beneficio neto del ejercicio 2003 estaría en línea con el obtenido eliminando el impacto de operaciones no recurrentes.

En relación con la inversión material e inmaterial, continúa el proceso de racionalización y optimización de la misma, alcanzando en el ejercicio 2003 un importe de 3.705,8 millones de euros, un 5,6% menor que en 2002, dentro de la política del Grupo de reducir el volumen de activos para mejorar la rentabilidad. El negocio de telefonía móvil es el único que aumenta sus inversiones en el período, por el despliegue de las redes GSM en México y Chile. El control de las inversiones junto con el comportamiento de los ingresos y la mayor eficiencia en costes se traducen en un incremento de la generación de caja durante el ejercicio.

El Grupo Telefónica ha tenido que gestionar sus negocios en un entorno difícil caracterizado por la ralentización en el crecimiento de los servicios tradicionales, la situación económica y social existente en algunos países en los que opera, la mayor presión de los competidores y la toma de determinadas decisiones por parte del regulador. Para hacer frente a esta situación Telefónica ha centrado sus prioridades de gestión en fortalecer su posición en los mercados clave para capturar el crecimiento de clientes (centrándose fundamentalmente en telefonía móvil y Banda Ancha), gestionar proactivamente la situación en Latinoamérica, potenciar un modelo de compañía más comercial, mejorar la eficiencia operativa, continuar con la política de control de gastos e inversión y reestructurar aquellos negocios que no han alcanzado el desarrollo previsto centrándose en los negocios clave.

Esta estrategia ha permitido a Telefónica alcanzar una posición destacada en el sector, manteniéndose como líder en los mercados de telefonía fija y móvil de habla hispana y portuguesa, con casi 99 millones de clientes totales, disfrutar de una sólida posición financiera con una generación de caja signifi-

cativa y situarse entre las principales operadoras europeas por capitalización bursátil. Esta situación permite a la Compañía asumir un mayor compromiso con sus accionistas, mejorando los rendimientos que éstos reciben y fijando una política retributiva para los próximos años.

A futuro, el Grupo mantiene una estrategia centrada en alcanzar un crecimiento sostenible del flujo de caja y el incremento de los rendimientos del capital empleado, objetivos que pretende conseguir aplicando como líneas de acción básicas la implantación de un modelo de Compañía más comercial y orientada al cliente, su transformación hacia un modelo de negocio más flexible y ligero consecuencia de una mayor eficiencia operativa y menor intensidad de capital optimizando la inversión y, por último, con un crecimiento basado fundamentalmente en tres focos: telefonía móvil, Banda Ancha y telefonía fija en Latinoamérica.

### ORGANIZACIÓN POR LÍNEAS DE ACTIVIDAD

La estrategia del Grupo comentada en el apartado anterior requiere una organización más enfocada a los negocios clave, que permita la consecución de un Grupo más ágil en estructura de activos y costes.

En este sentido, ya se han iniciado ciertas acciones durante el ejercicio 2003 con vistas a tener el nuevo modelo de organización, que supone una simplificación de las Líneas de Actividad, plenamente implantado en 2004. Por lo que respecta a las acciones ya culminadas en el ejercicio 2003 destacar que en septiembre se aprobó la incorporación del negocio de Telefónica Empresas (Data, TIWS y Soluciones) a los negocios de telefonía fija en España y Latinoamérica, junto con la reestructuración de Telefónica de Contenidos y Admira. En el mes de diciembre se culminó esta nueva organización que contempla, además, una mayor vinculación de Terra a los negocios de telefonía fija, una nueva unidad de Filiales que engloba a TPI, Endemol y Contenidos y un Centro Corporativo con una menor carga de estructura.

Los comentarios de gestión incluidos en este informe se presentan y hacen referencia a la evolución financiera del Grupo Telefónica de acuerdo a su estructura organizativa por Líneas de Actividad vigente durante 2003.

Debe destacarse que las hipótesis consideradas para elaborar estos comentarios por Línea de Actividad, en ningún caso alteran los resultados totales obtenidos por el Grupo Telefónica.

### CLIENTES TOTALES

Los clientes totales del Grupo Telefónica a cierre de 2003 alcanzan los 98,8 millones con un incremento del 13,0% respecto al ejercicio anterior.

Telefónica Móviles alcanza la cifra de 52 millones de clientes gestionados, al haber intensificado en la última parte del año el esfuerzo comercial para anticiparse en la captura del crecimiento del mercado, lo que le convierte en el quinto grupo mundial por número de clientes, al tiempo que se consolida como líder del mercado de habla hispana y portuguesa. En España, lidera el mercado alcanzando un parque de 19,7 millones de clientes y continúa en vanguardia de las nuevas tecnologías y servi-

cios. En Brasil, hemos superado la cifra de 20 millones de clientes, fruto del esfuerzo comercial y de su posición en soluciones tecnológicas aplicadas a la oferta de productos y servicios. De igual forma, en México hemos reforzado significativamente nuestra posición competitiva alcanzando 3,5 millones de clientes frente a 2,4 millones existentes en diciembre de 2002.

En telefonía fija, Telefónica de España alcanza 17,4 millones de líneas tradicionales en servicio a cierre de 2003 lo que supone una pérdida neta de 325 mil, inferior a la experimentada en el ejercicio 2002. Por otra parte, Telefónica Latinoamérica gestiona al cierre de ejercicio 20,9 millones de líneas de telefonía básica que se reducen ligeramente respecto al año anterior, afectado por la situación económica y social en Latinoamérica.

En ADSL se han superado 2,6 millones de conexiones frente a 1,5 millones hace un año, impulsadas principalmente por España con una ganancia neta en el año de 703 mil hasta situarse en 1,7 millones de conexiones, Brasil que cierra el ejercicio con 484 mil y Telefónica Deutschland que se sitúa en 227 mil conexiones. La expansión de este mercado se está produciendo básicamente por la decidida apuesta de Telefónica por este negocio, al que se está dedicando un considerable esfuerzo comercial y una parte significativa de las inversiones y para el que se están desarrollando servicios y contenidos específicos.

Adicionalmente, el Grupo cuenta con 5,4 millones de clientes de telefonía fija y móvil en CanTV (Venezuela) y 363 mil clientes de televisión de pago en Perú.

## EXPANSIÓN INTERNACIONAL

El Grupo Telefónica consolida su posición como inversor a largo plazo en Latinoamérica, contribuyendo al desarrollo económico y social de la región, destacando en este sentido las inversiones realizadas en Brasil y México.

En Brasil, la sociedad Brasilcel, que opera desde marzo con la marca unificada Vivo en todo el país, cerró en abril la adquisición del 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía celular brasileña Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. («TCO») por parte de Telesp Celular Participações, S.A.; TCO ha pasado a consolidarse por el método de integración global a partir del 1 de mayo de 2003 en los estados financieros consolidados de Brasilcel. Con esta adquisición, la joint venture brasileña de Telefónica Móviles y Portugal Telecom consolida su liderazgo en el mercado de telefonía móvil brasileño, alcanzando a cierre de ejercicio 20,7 millones de clientes, un 50% más que en diciembre de 2002, con una cuota de mercado media estimada en sus áreas de operaciones del 56,5%, incluyendo los mercados clave de Sao Paulo, Rio de Janeiro y Brasilia, y con un amplio diferencial respecto a sus más inmediatos competidores a nivel nacional.

Durante el ejercicio 2003, Telefónica ha mejorado su posición competitiva en el negocio de Larga Distancia en Brasil desde Sao Paulo, alcanzando una cuota de mercado estimada a final de diciembre en torno al 88% en Larga Distancia Nacional Intraestado, así como del 51% en Interestadado y 39% en Internacional, servicios lanzados a mediados de 2002. Por otra parte, en este ejercicio ha comenzado a poder utilizarse el prefijo 15 de Telefónica para las comunicaciones de larga distancia originadas en cualquier ciudad de Brasil, de forma que el servicio de larga distancia de Telefónica está disponible en todo el territorio nacional.

En México, Telefónica Móviles, segundo operador de telefonía móvil en el país ha alcanzado importantes hitos durante 2003, tanto desde el punto de vista comercial como de infraestructura de red. Así, en el mes de abril anunció la unificación de todas sus operaciones bajo la marca Telefónica Movistar, al tiempo que desplegaba la nueva red GSM en un tiempo record, permitiendo el lanzamiento comercial de servicios GSM en el mes de mayo en las cinco ciudades más importantes del país. Los esfuerzos realizados a lo largo del año han permitido incrementar significativamente la cobertura de la red GSM hasta alcanzar noventa y seis ciudades en diciembre de 2003. Por otro lado, se ha avanzado en extender la capilaridad de la red de distribución, habiéndose casi triplicado el número de puntos de venta en todo el país respecto a los existentes a principios del año hasta superar los 6.200.

## OTROS ASPECTOS RELEVANTES

La legislación de Televisión Privada no permitía la participación en dos sociedades concesionarias de televisión, situación en la que se encontraba el Grupo Telefónica al estar participando en el capital social de Sogecable, S.A. y Antena 3 de Televisión, S.A. A fin de llevar a cabo la desinversión en Antena 3 TV, el Consejo de Administración de Telefónica S.A. decidió aceptar la oferta hecha por el Grupo Planeta por el 25,1% del capital de Antena 3. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de Telefónica S.A. del 11 de abril de 2003 aprobó la distribución como dividendo de hasta el 30% del capital de Antena 3 propiedad de Telefónica. Dicha distribución estaba sujeta a la admisión a cotización de las acciones de Antena 3 en Bolsa que comenzó el pasado 29 de Octubre. Posteriormente se procedió a la venta del 4,17% restante del capital todavía propiedad de Telefónica más los picos que no pudieron ser distribuidos como dividendo. Desde ese momento el Grupo Telefónica no posee ninguna participación en el capital de Antena 3.

El ejercicio 2003 ha sido también el año de la integración de las dos plataformas de televisión por satélite (Canal Satélite Digital y Vía Digital), dando lugar al principal operador del mercado de la televisión de pago en España, bajo la marca Digital+. Con fecha 2 de julio de 2003 se realizó la ampliación de capital en Sogecable destinada a los accionistas de Vía Digital para poder realizar el canje de acciones de una sociedad por otra. Tras esta operación el Grupo Telefónica pasó a tener el 22,23% de Sogecable, adquiriendo posteriormente un 1,6% adicional situando la participación al cierre del ejercicio en el 23,83%. En virtud de los acuerdos contraídos entre las partes, Telefónica de Contenidos tendrá limitado sus derechos políticos en Sogecable a la misma participación de los otros socios de referencia de la nueva plataforma.

El Consejo de Administración de Telefónica aprobó en mayo el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición de acciones en efectivo por el 100% del capital social de Terra. Telefónica obtuvo el respaldo del 33,6% de las acciones de Terra Networks, garantizando la propiedad del 71,97% del capital de la compañía. En diciembre 2003, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., aprobó la adquisición del 4,41% de su capital social propiedad de Citibank N.A. en su condición de agente de los planes de opciones asumidos por la compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Una vez ejecutada la adquisición, el porcentaje accionario de Telefónica S.A. supone un 75,29% del capital efectivo de Terra.

<p>Acorde a la política del Grupo Telefónica de maximizar la eficiencia operativa y mejorar la productividad, Telefónica de España acordó con los representantes sindicales la aplicación de un Plan de Regulación de Empleo (ERE) que garantice la necesaria competitividad de la Compañía. Este Plan se desarrollará durante un periodo de cinco años (2003/2007) y contempla que puedan producirse hasta 15.000 desvinculaciones voluntarias habiéndose acogido al mismo hasta el mes de diciembre 5.489.</p>	<p>En lo que se refiere al mercado audiovisual es preciso destacar la aprobación definitiva que dio el Gobierno al acuerdo de fusión de las plataformas digitales de Canal Satélite Digital y Vía Digital.</p>
<p>Telefónica Móviles, T-Mobile International y Telecom Italia Mobile (posteriormente también se adhirió Orange) anunciaron un acuerdo para suscribir una alianza estratégica que les permitirá ofrecer a los clientes de todos los países donde están presentes productos y servicios comunes y de superior calidad, y así reforzar la capacidad de los socios de competir en mercados internacionales. Los firmantes desarrollarán soluciones unificadas que combinen la fuerza tecnológica y comercial de las tres compañías.</p>	<p>En Alemania, Austria, Italia y Suiza la actividad regulatoria se ha centrado en conseguir la adecuada flexibilidad en la comercialización del espectro adquirido con las licencias UMTS, con la finalidad de maximizar el valor de las mismas. En Austria, la nueva Ley de Telecomunicaciones posibilitó la comercialización del espectro, por lo que el Regulador aprobó el acuerdo de venta de 3G Mobile por Telefónica Móviles a Mobikom Austria y en Italia, la nueva Ley de Telecomunicaciones también contempla la comercialización del espectro por lo que se están manteniendo contactos y negociaciones para su venta.</p>
<p><b>Entorno regulatorio</b> Durante el año 2003 la Comisión Europea ha continuado con el proceso de actualización del marco regulatorio ya comenzado en el año 2002, desarrollando diversas normativas, como es el caso de la lista de mercados relevantes, que posibilite una evolución hacia una situación de menor regulación.</p>	<p>En Argentina, la situación regulatoria ha estado condicionada por numerosos cambios políticos y de los Reguladores de telecomunicaciones. Las tarifas de la telefonía fija continúan congeladas y se ha producido un primer incremento del precio de las llamadas de terminación en las redes móviles. La situación de emergencia económica ha sido prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2004, fecha hasta la que el Gobierno puede renegociar los contratos con los operadores de telecomunicaciones. Están en proceso de elaboración una nueva Ley de Telecomunicaciones y una nueva Ley de Servicios Públicos que producirán cambios en el marco regulatorio futuro.</p>
<p>En España se aprobó la nueva Ley General de Telecomunicaciones para incorporar la nueva normativa regulatoria europea a la regulación española. Además, se ha continuado con el proceso de reequilibrio tarifario de Telefónica de España mediante la subida de la cuota de abono y bajada de las tarifas de los servicios incluidos en el price-cap.</p>	<p>En Brasil, es preciso resaltar que se ha abierto, mediante una Consulta Pública realizada por el Regulador ANATEL, el proceso de renovación del Contrato de Concesión para el período 2006-2020, ya que el Contrato actual vence el 31 de diciembre de 2005. El ajuste de tarifas de telefonía fija que se ha producido hasta ahora sigue abierto judicialmente por discrepancias entre ANATEL, el Gobierno y el Poder Judicial en relación con el índice a utilizar como referencia para la actualización de las mismas.</p>
<p>La Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos ha aprobado el marco de tarifas para los años 2004 y 2005. En el año 2004 la cuota de abono continuará fuera del price-cap y Telefónica de España podrá comercializar paquetes y planes de descuento solamente con comunicación previa a los Organismos competentes.</p>	<p>En Chile continúan los trámites del recurso presentado por Telefónica contra el Fisco por el Decreto Tarifario 1999-2004 que rebajó en un 73% los precios de acceso a la telefonía vocal. También está en proceso de definición el nuevo marco tarifario para los años 2004 a 2009.</p>
<p>Otros aspectos que afectan a Telefónica de España son la modificación de la Oferta de Interconexión de Referencia (incremento de los precios de la interconexión por capacidad y bajada de los de la interconexión por tiempo), la transformación del Contrato con el Estado en las correspondientes licencias y autorizaciones, el proceso iniciado de sustitución del TRAC por tecnologías que posibiliten el acceso funcional a Internet, la no creación del Fondo de Financiación del Servicio Universal, si bien la CMT en su resolución al respecto señala que en el futuro podría poner en práctica los mecanismos de financiación, y, finalmente, las iniciativas de las Administraciones Públicas de financiar las infraestructuras de banda ancha.</p>	<p>En México se ha iniciado la reforma de la Ley Federal de Telecomunicaciones. Entre las novedades a introducir estaría el reforzamiento del Regulador COFETEL y la puesta en marcha de un fondo de cobertura social.</p>
<p>En relación con la telefonía móvil, procede señalar el proceso de negociación mantenido con el Ministerio de Ciencia y Tecnología para sustituir los avales relativos a UMTS por un aval flotante; también se ha alcanzado un acuerdo por el que los operadores móviles se comprometen a mejorar la calidad y cobertura del servicio y el Ministerio se compromete a impulsar la desaparición de las dificultades que los operadores tienen para el despliegue de sus infraestructuras. Otro aspecto también relevante es el proceso impulsado por la CMT con el fin de reducir los precios de terminación de las llamadas en las redes de los operadores móviles.</p>	<p>En Perú, después de varios intentos de algunos Congresistas de eliminación de la renta básica (cuota de abono mensual), el Congreso archivó inicialmente el asunto, aunque se continúan haciendo propuestas al respecto. Telefónica ha llegado a un compromiso con el Gobierno para facilitar el acceso al servicio a un mayor número de habitantes, para lo que se han lanzado nuevos planes tarifarios, que comercializan conjuntamente cuota de abono y minutos libres, abaratando así el precio. Es de destacar también el inicio del proceso de prorroga del Contrato de Concesión de Telefónica de Perú, solicitando ésta hasta 2024.</p>
	<p>En Marruecos se ha iniciado la revisión del Catálogo de Interconexión del Maroc Télécom. Por otro lado, el Regulador ha autorizado a Médi Télécom a revisar sus obligaciones de cobertura de acuerdo con la nueva situación del mercado, y ha sido aprobada por el Consejo de Gobierno una nueva Ley de Telecomunicaciones cuyo texto contempla importantes reducciones de la contribución</p>

económica de los operadores al Estado. Dicha Ley deberá ser aprobada todavía por el Consejo de Ministros y el Parlamento.

### Evolución de la acción

La acción de Telefónica se ha revalorizado este ejercicio un 43,2%, por encima del 19,0% registrado por el sector de telecomunicaciones europeo. La evolución positiva de los mercados en general, y la mejora de la situación en Latinoamérica han apoyado este comportamiento. La solidez del balance de Telefónica, unido a la vocación de crecimiento de la compañía y la política de retribución al accionista establecida para los próximos tres años, han llevado al Grupo a situarse en la séptima posición por capitalización bursátil en el ránking mundial de las operadoras de telecomunicaciones. A cierre de ejercicio, Telefónica avanzó tres posiciones respecto al año 2002, con un valor en bolsa de 57.687 millones de euros.

## INFORMACIÓN DE LAS LÍNEAS DE ACTIVIDAD

### Telefonía Fija en España

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica de España ascienden a 10.217,4 millones de euros con una ligera caída de 0,5%. Esta reducción de ingresos se ha producido como consecuencia principalmente de la caída del mercado de consumo de voz que ha resultado en una reducción de los ingresos por servicios tradicionales en la operadora del 3,6% frente al año anterior. En sentido contrario destaca el crecimiento de los servicios de Internet y Banda Ancha (incremento del 32,3%), reflejando la excelente evolución del ADSL, que (incluyendo el ADSL Mayorista) ya aporta más de un 7% de los ingresos por operaciones de Telefónica de España.

Los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España se elevan a 5.795,6 millones de euros y disminuyen un 1,2% respecto al año anterior. Este menor gasto se ha producido por la disminución en los aprovisionamientos que recogen el efecto de la reducción de precios de interconexión con operadores móviles y de unos menores gastos de compra de equipos para la venta, así como por la contención de los gastos de personal como consecuencia del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) acordado con la representación de los empleados.

El ERE se enmarca dentro del objetivo de consecución de eficiencia operativa e incremento de la productividad, tiene una vigencia total de 5 años y alcanzará una salida de hasta 15.000 personas. El ratio de productividad de la matriz se sitúa a cierre de año en 541,9 líneas equivalentes por empleado, 17,8% por encima de 2002, ya que a lo largo de la segunda mitad del año 5.489 personas se han acogido a este expediente, situando la plantilla del Grupo Telefónica de España a final de año en 36.586 lo que se traduce en una reducción del 13,2%.

El EBITDA del Grupo Telefónica de España asciende a 4.534,2 millones de euros lo que representa un crecimiento del 0,4%.

El resultado neto del Grupo Telefónica de España se sitúa en 178,1 millones de euros, como consecuencia de la provisión correspondiente al ERE compensada en cierta medida por las plusvalías obtenidas a raíz del Plan de Eficiencia y Desinversión Inmobiliaria.

En términos operativos, las líneas equivalentes en servicio se elevan a 19,1 millones (2,0% de crecimiento interanual), destacan-

do el buen comportamiento del ADSL con un 73,5% de incremento. Por otro lado, se ha suavizado la pérdida de líneas tradicionales (STB y RDSI), con una ganancia neta negativa de 334.299 líneas frente a la pérdida de 492.793 líneas a lo largo de 2002. Las numeraciones preasignadas ascienden a 2,3 millones, de las cuales el 91,4% están preasignadas globalmente.

El volumen total de minutos cursados por la red se sitúa en 138.174 millones lo que supone una disminución del 3,6%. Esta disminución se ha producido por la evolución del tráfico de salida que ha disminuido un 12,6% respecto a 2002 alcanzando los 84.180 millones de minutos ya que el tráfico de entrada ha experimentado un crecimiento del 14,8% hasta llegar a los 53.993 millones de minutos.

En noviembre de 2003, Telefónica de España ha lanzado los «Combinados», una innovadora oferta que integra por primera vez la cuota de abono de la línea con tarifas planas y semiplanas de consumo de voz. El producto, que ha tenido una excelente acogida en el mercado, constituirá una de las principales apuestas de Telefónica de España en la revitalización del negocio de voz.

Por otro lado, Telefónica de España ha continuado a lo largo de 2003 desarrollando los servicios de Internet y Banda Ancha apostando por el despliegue del ADSL que ha supuesto realizar un esfuerzo comercial cuyo resultado queda reflejado en los 1,6 millones de conexiones de este servicio a final del ejercicio, de las cuales 1,1 corresponden a ADSL minorista. Adicionalmente a esa buena evolución del acceso de ADSL, se ha introducido con éxito una amplia gama de servicios de valor añadido tanto para clientes residenciales como para empresas, que constituirá una palanca importante de crecimiento para el futuro.

### Telefonía Fija en Latam (Telefónica Internacional)

El ejercicio 2003 en Latinoamérica ha estado marcado por la depreciación del 16,5% del dólar frente al euro, lo que ha producido que todas las monedas de nuestras operaciones en Latinoamérica, excepto el peso chileno, se hayan depreciado frente al euro, afectando significativamente a las cuentas de esta línea de actividad.

Los ingresos por operaciones de Telefónica Latinoamérica ascienden a diciembre de 2003 a 6.377,1 millones de euros, mostrando una caída interanual del 8,3%. No obstante, sin considerar el efecto del tipo de cambio, reflejan un crecimiento interanual del 8,4%, debido principalmente a Telesp y TASA. Telefónica del Perú muestra un ligero crecimiento de ingresos pese al lanzamiento de los nuevos planes tarifarios, que implican una reducción media de tarifas. Por último, CTC ha visto afectados sus ingresos por la sustitución del móvil y la contracción del mercado de Larga Distancia.

Telefónica Latinoamérica finaliza el año 2003 habiendo generado un EBITDA de 3.065,3 millones de euros presentando una caída del 8,4% debido al impacto de los tipos de cambio. No obstante, aislando este efecto aumentaría un 8,6% como consecuencia del aumento de ingresos compensado parcialmente por el incremento de gastos operativos debido a los mayores gastos de aprovisionamientos, principalmente por la evolución de la interconexión y de los gastos de servicios exteriores. Destacar la caída de gastos de personal debido al descenso de plantilla en aproximadamente 2.600 personas, principalmente por la reestructuración de Telesp. Por otra parte, continúa la mejora en la dotación a la provisión para incobrables sobre ingresos.

<p>Al cierre de 2003 Telefónica Latinoamérica gestiona un total de 21,6 millones de líneas, incluyendo telefonía básica y Banda Ancha. Las líneas de telefonía básica, 20,9 millones, se han reducido ligeramente sobre el ejercicio anterior.</p>	<p>farias que permitan a TASA generar los recursos necesarios para desarrollar su actividad y rentabilizar sus inversiones.</p>
<p>Telefónica Latinoamérica intensificó durante 2003 su política de expansión del negocio de Internet y Banda Ancha a través de la tecnología ADSL, alcanzando a fin del ejercicio casi 770.000 usuarios, con un incremento del 69% sobre el ejercicio anterior.</p>	<p>Los resultados de CTC se han visto influidos negativamente por la caída del mercado de Larga Distancia y la sustitución por el móvil, que han afectado tanto a tráfico como a planta. Además, las líneas en servicio se han reducido, al aumentar en el ejercicio el número de bajas de líneas suspendidas con problemas de morosidad. Estos efectos negativos fueron compensados parcialmente con el lanzamiento de nuevos productos prepago y con un importante esfuerzo de contención de gastos, permitiendo la recuperación del EBITDA en el último trimestre. Adicionalmente, CTC consiguió mantener constante el volumen de caja generada mediante la racionalización del volumen de inversión, centrándose en los proyectos con rentabilidad inmediata o de carácter estratégico. Entre estos destacan los planes de expansión de Banda Ancha, mercado en el que la operadora ha conseguido alcanzar el liderazgo con una cuota de mercado del 36% y 125.262 usuarios a fin de año.</p>
<p>Telefónica Latinoamérica ha continuado adaptando sus operadoras al nuevo entorno competitivo mediante la externalización de actividades. A este respecto, señalar que Telesp ha reducido un 25% su plantilla, situando el ratio de líneas/empleada en 1.792, uno de los más altos del mundo. Tras el plan de desvinculaciones que llevó a cabo Telefónica del Perú en el 2002, con la salida de 580 empleados, una sentencia del Tribunal Constitucional le obligó a readmitir a la mayor parte de estos empleados durante el presente ejercicio.</p>	<p>El ejercicio 2003 de Telefónica del Perú se ha caracterizado por el lanzamiento de nuevos planes tarifarios que comercializan conjuntamente cuota mensual y tráfico abaratándose el precio, para facilitar el acceso al servicio a un mayor número de habitantes de acuerdo al compromiso alcanzado con el Gobierno. Ello ha supuesto que las líneas adscritas a planes representen el 43,9% del total de la planta en servicio. Asimismo, el negocio de larga distancia ha continuado afectado por la agresiva competencia en el mercado lo que ha supuesto una reducción significativa de la tarifa media, mediante el lanzamiento de numerosas campañas comerciales.</p>
<p>Los aspectos más destacables de cada operadora se describen a continuación:</p>	<p>Telefónica del Perú ha apostado durante este ejercicio por el negocio de Banda Ancha, triplicando el número de usuarios, alcanzando 66.403 usuarios de ADSL y 24.286 usuarios de Cablemodem a fin de diciembre.</p>
<p>Telesp consolidó en el ejercicio su posición en el mercado de Larga Distancia desde Sao Paulo, alcanzando unas cuotas de mercado estimadas a final de diciembre en torno al 88% en Larga Distancia Nacional Intraestado, 51% en Interestado y 39% en Larga Distancia Internacional. Por otra parte, la planta tradicional se redujo un 1,7%, con unos niveles de morosidad controlados, como consecuencia de las distintas medidas antimorosidad adoptadas a lo largo del año. La operadora intensificó en este ejercicio su plan de expansión de Banda Ancha consiguiendo más de 484 mil usuarios a final de diciembre, un 45,3% por encima del año anterior. En cuanto al negocio de la banda estrecha, desde el mes de julio Telesp ofrece servicio de ISP gratuito (i-Telefónica), situándose como el segundo ISP, con una cuota de mercado estimada del 25%.</p>	<p><b>Telefonía celular</b></p> <p>Los ingresos por operaciones del Negocio Móvil del Grupo Telefónica ascienden a 10.428,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al año anterior del 10,4%. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la adquisición de Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A («TCO»), los ingresos mostrarían una variación de 14,2%. El crecimiento de los ingresos se explica por el aumento de la base de clientes y los mayores ingresos de servicio.</p>
<p>Telesp también ha mantenido como foco de gestión el aumento de productividad, alcanzando un ratio de líneas por empleado un 32,8% superior al de 2002, reflejando el proceso de outsourcing de planta interna y de reestructuración de la empresa cuya plantilla se sitúa a fin de año en aproximadamente 7 mil empleados fijos. Durante el ejercicio, la operadora registró mayores ingresos, gracias tanto a los aumentos tarifarios como a la expansión de los negocios de Banda Ancha y Larga Distancia, mientras que los gastos también crecieron, reflejo de la mayor actividad y del aumento de los precios de los contratos, en gran medida indexados a la inflación.</p>	<p>Por áreas geográficas, los ingresos operativos en España (que representan un 72% del total) se incrementaron un 10,7% impulsados por el crecimiento del parque de clientes, a pesar del alto nivel de penetración existente, y del incremento del ingreso medio por cliente y mes (ARPU) del 3,8%. El ARPU de voz crece un 3,2% impulsado por el mayor tráfico de salida mientras que el ARPU de datos se incrementa un 7,5% sustentado en el crecimiento de los servicios GPRS (conectividad con acceso a Internet e Intranet, WAP, contenidos, alertas, descargas de juegos y aplicaciones). Por otro lado, los ingresos operativos en Latinoamérica muestran un incremento interanual en euros, del 12,3%. Este crecimiento se explica por Brasil y México por el incremento del parque de clientes y por el cambio de perímetro comentado, compensado en parte por el impacto negativo de los tipos de cambio. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la incorporación de TCO, estos hubieran mostrado un crecimiento del 26,1%.</p>
<p>TASA, tras la fuerte crisis que afectó a Argentina el ejercicio anterior, ha visto evolucionar favorablemente sus variables operativas gracias a la mejora en la situación económica que se ha reflejado en un aumento del tráfico tanto local como de larga distancia. La no aplicación de subidas tarifarias ha obligado a la operadora a gestionar sus resultados con un considerable esfuerzo en reducción de costes y contención de las inversiones. Las líneas en servicio se situaron en niveles similares a los de 2002, gracias a la recuperación de la demanda, que se ha reflejado en el incremento del número de altas. TASA retomó su plan de expansión de ADSL, intensificando los esfuerzos comerciales de cara a consolidar su posición en el mercado de Banda Ancha, alcanzando a fin de año más de 69 mil usuarios. Los futuros crecimientos están ligados a la aprobación de subidas tari-</p>	

Los gastos por operaciones ascienden a 5.883,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al año anterior del 5%. Dicho crecimiento se explica principalmente por el crecimiento de los gastos de aprovisionamientos y servicios exteriores, afectados por la mayor actividad comercial especialmente en España, Brasil, México y Argentina, así como por el cambio comentado en el perímetro de consolidación.

El EBITDA aumentó un 19,6%, desde 3.830 millones de euros en el año 2002 hasta 4.581,9 millones de euros en el año 2003. Excluyendo el efecto del tipo de cambio y la incorporación de TCO, el crecimiento anual del EBITDA se situaría en el 20,5%. El margen EBITDA aumentó al 43,9% en el año 2003 comparado con el 40,5% en el año 2002. Las operaciones en España representan el 86% del EBITDA del Negocio de Móviles en el año 2003, con un incremento del 12,9% respecto del año anterior. El EBITDA de las operaciones en Latinoamérica asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la incorporación de TCO crecería un 7,5% respecto a diciembre de 2002.

En términos operativos, el parque de clientes gestionados se ha incrementado en 10,6 millones, lo que supone un aumento anual superior al 25% (15,8% excluyendo a TCO). Se cierra el ejercicio 2003 con más de 52 millones de clientes gestionados frente a los 41,4 millones de cierre de 2002. Al cierre del ejercicio 2003 Vivo cuenta con 20,7 millones de clientes, un 50% más que en diciembre 2002, con una cuota de mercado media estimada en sus áreas de operaciones del 56,5%. España alcanza en diciembre de 2003 la cifra de 19,7 millones de clientes con un crecimiento interanual del 6,8%. México ha reforzado claramente su posición competitiva, alcanzando un parque de clientes en diciembre de 2003 de 3,5 millones frente a 2,4 millones en 2002, alcanzando una cuota de mercado del 11,2% frente al 9,1% en diciembre de 2002.

En el ejercicio 2003 destacar, según se ha comentado anteriormente en el apartado «Expansión Internacional» que Brasilcel, que opera desde marzo con la marca unificada Vivo en todo el país, cerró en abril la adquisición de Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. («TCO»). Por otra parte, también en el mes de abril Telefónica Móviles México unificó todas sus operaciones bajo la marca Telefónica Movistar e inició el despliegue de la nueva red GSM.

En noviembre de 2003 Telefónica Móviles España lanzó la 'Oficin@ Movistar UMTS', el primer servicio UMTS con carácter pre-comercial que lanza una operadora de telefonía móvil en España en un entorno real. Asimismo, Telefónica Móviles España lanzó una nueva oferta de servicios basada en el acceso móvil a contenidos de Internet desarrollados con tecnología i-mode™, junto a la comercialización de una nueva gama de terminales que incluyen el acceso directo al servicio.

#### Telefónica Empresas

Los ingresos por operaciones de Telefónica Empresas (que engloba Telefónica Data, Telefónica International Wholesale Services y Telefónica Soluciones), ascendieron durante el ejercicio 2003 a 1.782,0 millones de euros, un 1,3% más que el ejercicio anterior. Esta evolución se explica fundamentalmente por cambios en el perímetro de consolidación (Atlanet consolidó por integración global durante el primer semestre de 2002) y por la depreciación de las principales divisas latinoamericanas. Sin estos dos efectos, los ingresos habrían crecido aproximadamente un 11%.

Como resultado de las acciones emprendidas para mejorar la eficiencia operativa mediante un control estricto de los gastos,

el EBITDA ascendió a 304,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 136,7%.

A lo largo del ejercicio 2003 se ha avanzado en un nuevo modelo organizativo en el que se integran las operaciones de Telefónica Empresas en España con Telefónica de España y las operaciones de Telefónica Empresas en América forman una unidad de gestión con las operadoras de telefonía fija de dicha región, en un proceso que culmina la reorientación de la compañía desde una organización orientada a productos a otra con una clara vocación comercial. El objetivo final de este proceso es desarrollar al máximo el potencial del segmento corporativo mediante la gestión integrada del catálogo de servicios, una mayor coordinación organizativa y la obtención de sinergias en costes e inversiones.

#### • Data

Data España, cierra el ejercicio con unos crecimientos de ingresos por operaciones del 6% y de EBITDA del 26,4% con respecto al ejercicio anterior, siendo el negocio de Comunicaciones de Empresa e Internet su principal motor. Las líneas de negocio emergentes (Hosting, Servicios de Aplicación en Red, Servicios de Seguridad y Distribución de Contenidos), presentan también crecimientos aunque con un menor peso específico. Estos resultados son consecuencia de un gran esfuerzo de gestión al estar condicionados por la bajada de los precios unitarios que supone la oferta de servicios de Banda Ancha frente a los servicios basados en tecnología tradicional.

Los resultados de Data América Incumbente (Argentina, Brasil, Chile y Perú) también mejoran los resultados obtenidos en 2002. Tanto los ingresos como el EBITDA crecen en moneda local, un 22,5% y un 36,3% respectivamente, reflejo del crecimiento de los propios mercados, destacando la positiva evolución de Brasil y Chile. En los países de América donde el Grupo Telefónica Data opera como nuevo entrante, los ingresos por operaciones se han incrementado significativamente y como resultado el EBITDA ha sido menos negativo que en el ejercicio anterior.

Sin embargo, en Europa (Alemania y Reino Unido), Telefónica Empresas ha alcanzado unos ingresos por operaciones menores a los alcanzados en 2002, debido fundamentalmente a la reducción de ingresos por servicios de banda estrecha no compensados aún por el crecimiento de los negocios de Banda Ancha. Destacar la incorporación de 193 mil usuarios ADSL dentro de la oferta mayorista de Telefónica Deutschland a su cliente AOL en el mercado alemán, superando la cifra de 222 mil, más de 4 veces la registrada al cierre del ejercicio 2002.

#### • Telefónica International Wholesale Services

Esta unidad encargada de atender a los clientes operadores, gestiona de forma integrada los servicios internacionales del Grupo y la red que los soporta, obteniendo en el ejercicio 2003 mayores ingresos por operaciones que los alcanzados en el año anterior. Este crecimiento está basado fundamentalmente en el significativo aumento del tráfico IP gestionado, procedente de los mercados en los que Telefónica está realizando un importante despliegue de infraestructuras de acceso de Banda Ancha, destacando España y Brasil. La positiva evolución de los ingresos, y la reducción de costes (consecuencia de la renegociación de acuerdos con proveedores y operadores de tráfico internacional, optimización de rutas, acuerdos de peering, etc.) han permitido cerrar el ejercicio con EBITDA positivo.

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Telefónica Soluciones</li> </ul> <p>Telefónica Soluciones, la unidad encargada de desarrollar los negocios de integración y outsourcing de sistemas y consultoría dentro del Grupo Telefónica, termina el ejercicio 2003 con EBITDA negativo, pero significativamente menor al alcanzado en 2002. Además del crecimiento de sus ingresos hay que destacar que en el cuarto trimestre del ejercicio el EBITDA fue positivo, sentando las bases de crecimiento rentable para el ejercicio siguiente.</p>	<p>respectivas capacidades a la vez que potenciando el crecimiento y liderazgo de ambas en Internet.</p> <p>El Grupo Terra Lycos cierra el ejercicio 2003 con 1,7 millones de clientes en el negocio de acceso de pago a Internet (crecimiento del 20% respecto a 2002 debido a la favorable evolución de los clientes de banda ancha), de los que un 21% corresponden a España y un 63% a Brasil. Incluyendo los servicios de pago tanto de acceso como de media, OBP (Open, Basic, Premium) y CSP (Communication Service Provider), el Grupo Terra Lycos contaría con más de 5 millones de clientes (67% proceden de estos servicios), incluidos aquellos a los que presta servicios a través de Telefónica u otras corporaciones.</p>
<p><b>Internet</b></p> <p>A lo largo del ejercicio el Grupo Terra Lycos ha obtenido 545 millones de euros de ingresos por operaciones, correspondiendo el 40% de ellos a las suscripciones de acceso, el 26% a la publicidad y el comercio electrónico, otro 22% a la línea correspondiente a los servicios de comunicación, portal y contenidos y, finalmente, el 12% restante a otros ingresos.</p>	<p>Durante el ejercicio 2003 la compañía ha firmado importantes alianzas estratégicas y comerciales, pudiendo destacar, entre otras: Google, Walt Disney y MovieLink.</p>
<p>En acceso destaca la ampliación y mejora de los servicios de Banda Ancha, ADSL, tanto en España como en los países del área latinoamericana, fundamentalmente Brasil, proporcionando a sus clientes el acceso junto con servicios de comunicación y contenidos. El ejercicio 2003 se ha cerrado para la compañía con 644.000 conexiones de ADSL, lo que supone un incremento del 70% respecto al cierre del año anterior. En España, mejora el posicionamiento en acceso, a pesar de la mayor presión competitiva. Cabe destacar el lanzamiento de «ADSL Home» y «ADSL a tu medida», con precios, atributos y horarios de servicios que complementan al ya existente «ADSL Plus», el producto premium y de disponibilidad 24 horas, para acceder a más segmentos de mercado y potenciar la penetración de Internet en los hogares. En Brasil, Terra continúa liderando el mercado con una cuota aproximada del 50%.</p>	<p>Según se indicaba en el apartado «Otros aspectos relevantes», se lanzó en mayo una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 100% del capital social de Terra, tras la cual el porcentaje accionarial de Telefónica S.A. supone, a 31 de diciembre de 2003, un 75,29% del capital efectivo de la sociedad.</p> <p><b>Directorios</b></p> <p>La línea de directorios constituida por el Grupo TPI y Telinver (filial del negocio de directorios que el Grupo tiene en Argentina), ha obtenido en 2003 unos ingresos de 589,3 millones de euros lo que supone un 7,1% de crecimiento frente a los del ejercicio anterior. El EBITDA ha llegado a los 184,0 millones de euros con un crecimiento del 22% permitiendo que el resultado neto ascienda a los 88,8 millones de euros, un 24,1% más que el año anterior.</p>
<p>El esfuerzo de contención de gastos ha permitido reducir el EBITDA a -39,5 millones de euros en el ejercicio (mejora de 72% respecto a 2002) y EBITDA positivo en el último trimestre de 2003.</p>	<p>Los productos editoriales continúan siendo la principal fuente de ingresos de la línea de actividad aportando al total de los ingresos un 82,1%. Un año más TPI ha demostrado su capacidad de innovación con el lanzamiento en España de una guía sectorial destinada al área de la Construcción. De esta forma TPI abre una nueva oportunidad de negocio dentro de los productos editoriales. Asimismo durante este ejercicio se ha continuado realizando cambios al producto editorial en todas las empresas del Grupo para hacer el negocio editorial más atractivo y útil al usuario y generar así mayor valor al anunciante.</p>
<p>Durante el año 2003 ha continuado la progresiva adaptación del Grupo Terra Lycos a las circunstancias de mercado. La Compañía ha continuado apostando fuertemente por el crecimiento de su negocio recurrente de acceso y conectividad, al mismo tiempo que incrementaba el peso de los servicios de suscripción y valor añadido, con un crecimiento significativo de su base de clientes. Estas líneas de negocio han contribuido a compensar el estancamiento del mercado de publicidad on-line, el lento despegue del comercio electrónico en España y Latinoamérica, así como el negativo impacto de los tipos de cambio.</p>	<p>El negocio Internet adquiere cada vez mayor importancia en la línea de directorios representando ya más del 5,4% del total de ingresos de la línea. Es importante resaltar también el crecimiento continuado en páginas vistas y visitas en todas las sites del Grupo.</p>
<p>En el año 2003 cabe destacar la positiva evolución del negocio en Brasil, que ha podido compatibilizarse con un crecimiento del mercado gratuito en el que Telefónica ha participado gracias al lanzamiento por Telesp de i-Telefónica, que junto con los contenidos aportados por Terra ha permitido dinamizar dicho mercado.</p>	<p>En este período, destaca el crecimiento de los ingresos por tráfico telefónico gracias a que TPI aprovechó el nuevo marco legal aprobado en el año 2002 para regular los Servicios de Información Telefónica constituyendo la sociedad 11888 Servicio de Consulta Telefónica S.A. que se convirtió en la primera empresa española que presta este servicio en un mercado liberalizado. De esta manera se aprovecha aun más la experiencia que la línea de actividad tiene en el mercado de la publicidad y la información.</p>
<p>Telefónica ha cumplido con los compromisos de la Alianza Estratégica en el ejercicio 2003, firmada en sustitución del acuerdo con Bertelsmann, lo que ha ayudado a que el Grupo Telefónica refuerce su oferta a los clientes en internet y a que Terra Lycos mejore su posición competitiva, racionalice la estructura productiva de sus operaciones e incremente su margen. Este Contrato Marco de Alianza Estratégica define un nuevo modelo de relación entre ambas compañías, aprovechando mejor sus</p>	<p>Esta línea de actividad sigue una estrategia de crecimiento sostenido y rentable, lo que unido a la política de contención de gastos y a la negociación conjunta para toda la línea de los principales costes directos, ha permitido generar el EBITDA comentado que procede en un 83% de España y el resto de las sociedades en Latinoamérica.</p>

**Call centers**

Los ingresos por operaciones del Grupo Atento se elevan a 493,0 millones de euros, lo que supone una reducción del 13,7% respecto al año anterior, debido fundamentalmente al tipo de cambio y a la reducción en el volumen de actividad en España y Marruecos, que se compensa parcialmente con la mayor aportación del resto de países. España y Brasil siguen siendo los países con mayor peso específico en volumen de ingresos, aportando el 37% y 34%, respectivamente. Adicionalmente, cabe señalar que la aportación de los clientes ajenos al Grupo Telefónica sigue aumentando sobre el total de ingresos de la compañía (36,5% en 2003 frente a 35,4% en 2002), y que la diversificación entre sectores es cada vez más significativa, aumentando su peso respecto al año anterior el sector financiero, el de consumo y las administraciones públicas.

Atento sigue enfocado en la búsqueda de prestación de servicios de mayor valor añadido, compaginando esta oferta con la automatización, deslocalización y regionalización de servicios como alternativa para mejorar márgenes.

Los gastos por operaciones del Grupo Atento disminuyen un 16,5%, como consecuencia fundamentalmente del impacto de los tipos de cambio y del control de costes, tanto de explotación como de estructura, lo que permite compensar la caída de ingresos, generando un EBITDA de 66,5 millones de euros, con un crecimiento de 22,4% sobre 2002.

Al cierre del ejercicio 2003 Atento dispone de una red de más de 40 centros, con 25.700 puestos de atención, y una plantilla total superior a las 54.000 personas. El ingreso por posición ocupada alcanza 2.292 euros manteniendo el nivel del año anterior.

Los principales acontecimientos de 2003 incluyen el cierre de la operación en Japón, la liberalización del servicio 1003 en España y el fuerte impacto de las negociaciones de precios y Convenios Colectivos. Adicionalmente se formalizó la entrada del BBVA como accionista, aportando un volumen importante de negocio.

**Medios de Comunicación y Contenidos**

Telefónica de Contenidos obtuvo al cierre del ejercicio 2003 unos ingresos por operaciones de 1.378,5 millones de euros, con un crecimiento del 28,1% y el EBITDA alcanzó 210,3 millones de euros con un crecimiento del 83,7%. Este crecimiento se explica por la consolidación por integración global (frente a puesta en equivalencia en 2002) del Grupo Antena 3 durante los seis primeros meses del año, representando 309,8 millones de euros en ingresos y 51 millones de euros en EBITDA.

Por la situación antes reseñada, se ha procedido a la desinversión en el capital de Antena 3, lo que ha supuesto que a fecha de hoy el Grupo Telefónica no posea ninguna participación en dicho capital. Asimismo, durante 2003 se ha producido la integración de las dos plataformas de televisión por satélite (Canal Satélite Digital y Vía Digital) dando lugar al principal operador del mercado de la televisión de pago en España bajo la marca Digital+. Ambos temas se comentan en el apartado «Otros aspectos relevantes».

Dentro de esta línea destaca la aportación de Endemol, que ha generado en 2003 unos ingresos de 913,8 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,2%. En términos de EBITDA ha obtenido 164,6 millones de euros, lo que representa un incremento del 8,9% respecto al ejercicio anterior.

Esta positiva evolución se ha generado especialmente en aquellos mercados más competitivos como son el Reino Unido y EEUU, donde Endemol ha conseguido incrementar su facturación. En el Reino Unido, Endemol ha consolidado su posición como primer productor independiente de televisión, lanzando numerosos formatos de éxito a lo largo del ejercicio, gracias a lo cual ha obtenido un crecimiento del 40% en sus ingresos en moneda local. En el caso de EEUU, el crecimiento anual de la facturación ha sido del 50% en moneda local. Por otra parte, se consolida su posición en los principales mercados europeos, llegando a crecimientos igualmente importantes en Francia (11%) e Italia (13%). Al mismo tiempo, Gestmusic Endemol en España contribuye también al crecimiento en 2003, habiendo sabido diversificar sus fuentes de ingresos.

El grupo Endemol continúa con su política de diversificación de ingresos tanto geográfica como de formatos. De esta manera, se han iniciado operaciones en mercados emergentes como Rusia, y se están explorando alianzas en China y Japón, además de continuar invirtiéndose importantes recursos en el desarrollo de nuevos formatos que permitan la explotación de todas las posibilidades del concepto multiplataforma como son merchandising, llamadas telefónicas, mensajes cortos, y comercialización de contenidos en Internet.

**RESULTADOS ECONÓMICOS****Resultado Consolidado**

Al analizar las variaciones interanuales hay que tener en cuenta que éstas se ven afectadas por el perímetro de consolidación, en el que los cambios más relevantes son: durante el ejercicio 2002, salidas de Sonda (con efecto desde septiembre 02) y Atl-net (julio 02) que pasan a consolidarse por puesta en equivalencia y en 2003, incorporación de TCO (a partir de mayo), Antena 3 que pasa a consolidarse por integración global durante el primer semestre, OneTravel (con efecto 1 de abril), Posá (noviembre) y Leaderline (diciembre) y las salidas del perímetro de Atento Japón, Szena, Fieldy/Lideres y Euroleague.

Los ingresos del Grupo han ralentizado progresivamente su decrecimiento a lo largo de 2003 afectados por el menor impacto negativo de los tipos de cambio, alcanzando 28.399,8 millones de euros, manteniéndose en niveles similares al año anterior. La evolución de los ingresos, unida al esfuerzo de contención de los gastos por operaciones (que decrecen un 3,8%), ha permitido cambiar la tendencia de 2002, generando un crecimiento positivo del EBITDA del 7,5%, situándose en 12.602,1 millones de euros. Eliminando el impacto negativo de los tipos de cambio, se produciría un crecimiento de los ingresos del 6,5% y del EBITDA del 13,5%.

El Resultado de Explotación presenta un crecimiento del 25,8% consecuencia del incremento comentado del Ebitda y de la reducción de las amortizaciones del 6,2%, afectadas por el tipo de cambio y por la contención de las inversiones de los últimos años dentro de la política del Grupo de reducir el volumen de activos aligerando la estructura de producción del Grupo lo que permite aumentar la rentabilidad de nuestros negocios.

El Resultado negativo de Empresas Asociadas presenta un decrecimiento del 59,7%, debido fundamentalmente a las menores pérdidas de Grupo Lycos, Vía Digital, Pearson, IPSE 2000 y Mediatecom.

<p>El Resultado Financiero negativo, se reduce en un 52,3% debido a la apreciación del peso argentino y a la disminución de la Deuda, que compensan el ligero incremento del coste medio de la misma.</p>	
<p>La Amortización del Fondo de Comercio muestra una reducción del 33,5%, principalmente por los saneamientos efectuados al cierre de 2002 en Terra Lycos, Pearson, Ibox y Mediaways.</p>	
<p>El Resultado Extraordinario negativo, asciende a 1.249,7 millones de euros fundamentalmente por la contabilización de las desvinculaciones de empleados de Telefónica de España, compensadas en parte por la plusvalía por la venta de Antena 3 TV y la enajenación de inmuebles realizada en el marco del Plan de Eficiencia y Desinversión Inmobiliaria en curso.</p>	
<p>La positiva evolución de los resultados tanto operativos como no operativos, ha permitido alcanzar un beneficio neto de 2.203,6 millones de euros frente a la pérdida de 5.576,8 millones de euros registrada el año anterior, cuando se contabilizaron provisiones extraordinarias imputables al saneamiento de activos y a la provisión de gastos de reestructuración del negocio de Telefónica Móviles en Europa (UMTS).</p>	
<p><b>Ingresos</b> Los ingresos de explotación han alcanzado 29.219,8 millones de euros, lo que supone una ligera caída del 0,1% sobre el año anterior.</p>	
<p>Por componentes, la partida de ingresos por operaciones, que representa más de un 97% del total, por valor de 28.399,8 millones de euros, se mantiene prácticamente en línea con el año anterior, así como los Trabajos Realizados para el Inmovilizado. Los Otros Ingresos de Explotación, aunque marginales, caen un 2,9%.</p>	
<p>Las mayores aportaciones a los ingresos por operaciones consolidados proceden del Grupo Telefónica de España (33%), el Negocio de Móviles (31%) y Telefónica Latinoamérica (22%).</p>	
<p>Los ingresos por operaciones de Telefónica de España matriz alcanzaron los 9.798,0 millones de euros, con una disminución de 0,3% respecto a 2002, debido al comportamiento que ha tenido el mercado de tráfico de voz, con una disminución estimada de 4,9% sobre el pasado año, unido a la menor cuota de mercado, que ha sido compensada en parte por el fuerte crecimiento del mercado ADSL. Si se consideran las sociedades que dependen de ella, los ingresos por operaciones suponen 10.217,4 millones de euros, con una caída interanual del 0,5%.</p>	
<p>Los ingresos por operaciones del Negocio de Móviles ascienden a 10.428,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al año anterior del 10,4%. España contribuye a esta cantidad con el 72% y Latinoamérica con el 28%. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo el impacto de la adquisición de TCO (a partir 1 de Mayo 2003), los ingresos mostrarían un incremento del 14,2%. El crecimiento de los ingresos se explica por el aumento de la base de clientes y los mayores ingresos de servicio. Los ingresos por operaciones en España se incrementaron un 10,7% impulsados por el crecimiento del parque de clientes del 6,8% y del ingreso medio por cliente y mes (ARPU) del 3,7%.</p>	
<p>En el negocio de Telefónica Latinoamérica, los ingresos operativos ascienden a 6.377,1 millones de euros, con un decrecimiento</p>	<p>del 8,3% con respecto al pasado ejercicio. Este descenso está afectado por el tipo de cambio, ya que sin considerar este impacto los ingresos crecerían en torno al 8,4%. Telesp contribuye en mayor medida al total de ingresos con una aportación del 54%, gracias a la expansión de los nuevos negocios y al incremento tarifario, situando en 12,3 millones las líneas en servicio (-1,7% variación interanual). Telefónica de Argentina, a pesar de no haber sido autorizada la revisión de sus tarifas, aumenta sus ingresos gracias a la mejora de las variables operativas, tras la mejora de la situación económica del país, cerrando con un parque de 4,2 millones de líneas (-0,3% de variación interanual). La operadora de telefonía fija de Chile cerró el ejercicio con una caída de sus ingresos y 2,4 millones de líneas en servicio, continuando el saneamiento de planta con problemas de morosidad. La operadora de Perú aumenta ligeramente sus ingresos, con un crecimiento de la planta en servicio del 8,5%, tras el lanzamiento de los nuevos planes tarifarios, hasta alcanzar casi 2 millones de líneas.</p> <p><b>Gastos</b> Los gastos por operaciones, que incluyen aprovisionamientos, servicios exteriores, gastos de personal y tributos, se elevaron a 16.136,9 millones de euros, con un descenso interanual del 3,8%. Esta variación está influida principalmente por la evolución de los tipos de cambio sin cuyo impacto los gastos crecerían un 2,9%.</p> <p>Este incremento se debe fundamentalmente a la evolución del Negocio de Móviles por el esfuerzo comercial realizado, a Telefónica Latinoamérica, al Negocio TPI por el lanzamiento de la plataforma 11888 en España y a Telefónica de Contenidos por el cambio de perímetro de Antena 3 TV.</p> <p>Por lo que respecta a los gastos de aprovisionamientos, en el caso de Telefónica de España disminuyen por la reducción de precios de interconexión con operadores móviles y de unos menores gastos de compra de equipos para la venta. En las operadoras fijas latinoamericanas y aislando el efecto del tipo de cambio, destaca Telesp cuyos gastos de interconexión aumentan por el incremento de las tarifas de interconexión aprobadas por Anatel en el mes de febrero, así como por el aumento del tráfico, derivado del comienzo en el mes de agosto del sistema SMP (Servicio Móvil Personal), por el cual las operadoras fijas pueden actuar de carrier de las llamadas de larga distancia móvil-móvil. En el negocio de Móviles se incrementan debido a los cambios de perímetro de consolidación y al crecimiento de la actividad comercial especialmente en España, Brasil, México y Argentina.</p> <p>En cuanto a los servicios exteriores, en Telefónica Móviles han mostrado un crecimiento respecto al ejercicio 2002 en línea con la mayor actividad comercial tanto en España como en las operadoras latinoamericanas, además del cambio en el perímetro de consolidación. En las operadoras fijas latinoamericanas, el aumento de estos gastos se encuentra principalmente relacionado con la mayor actividad comercial asociada a la expansión del ADSL y, en menor medida, a la renegociación de contratos indexados a la inflación. En Telefónica de España hay que destacar que el proceso de desinversión inmobiliaria ha tenido como efecto un crecimiento de los gastos en alquileres.</p> <p>En los gastos de personal del Grupo se produce un descenso del 3,2% frente al ejercicio anterior. A 31 de diciembre de 2003, la plantilla del Grupo Telefónica asciende a 148.288 empleados, un 3% inferior a la del año anterior, siendo Atento, Telefónica de</p>

España y Telefónica Latinoamérica las que aportan mayor número de empleados. Durante el ejercicio 2003 se han llevado a cabo diversas reestructuraciones y desvinculaciones de plantilla que han afectado principalmente a Telefónica de España (consecuencia del ERE), Telefónica Latinoamérica (especialmente en Telesp y TASA), Negocio de Telefonía Móvil (disminución de plantilla en México y Argentina) y Telefónica de Contenidos por la reducción de plantilla en Endemol.

Respecto a los otros gastos de explotación, destaca la dotación a la provisión para incobrables que ha experimentado un importante descenso en el último ejercicio debido al mayor control de la morosidad en España y Latinoamérica. En Telefónica de España el descenso se debe a los buenos resultados de las medidas de control aplicadas fundamentalmente en el mercado de Telefonía de Uso Público y en Latinoamérica se debe a la mejora de la calidad de la cartera de clientes y a las medidas de control implementadas a fin de reducir el ratio de incobrabilidad.

#### **EBITDA y Resultado de Explotación**

El EBITDA en el ejercicio 2003 asciende a 12.602,1 millones de euros, experimentando un avance del 7,5% frente al retroceso del 8,4% del ejercicio anterior, y estando su crecimiento penalizado por el impacto de los tipos de cambio. Sin tener en cuenta este efecto el EBITDA hubiese crecido un 13,5%, con un crecimiento generalizado en todas las líneas de actividad.

El margen de EBITDA se sitúa en el 44,4%, incrementándose en 3,1 puntos porcentuales respecto al obtenido en 2002, con una mejora generalizada en todas las líneas.

Se produce un incremento en el Resultado de Explotación del Grupo, que alcanzó a nivel consolidado 6.327,9 millones de euros, aumentando un 25,8% sobre el importe registrado en 2002. Esta mejora interanual es mayor que la experimentada por el EBITDA por el buen comportamiento de las amortizaciones que disminuyen un 6,2%, debido fundamentalmente a la contención de la inversión y a la evolución de los tipos de cambio.

#### **Actividad Inversora**

En el ejercicio 2003 el Grupo Telefónica registró unas adiciones de inmovilizado inmaterial y material por un total de 3.705,8 millones de euros, un 5,6% menos que en 2002. Esta variación se debe a la continuación del esfuerzo de racionalización y optimización de inversiones.

El negocio de telefonía móvil es el único que aumenta sus inversiones en el ejercicio para hacer frente al despliegue de la red GSM en México y Chile.

Durante el año 2003 Telefónica de España ha continuado con su política de reorientación de sus inversiones a la transformación de la empresa hacia la banda ancha y los nuevos negocios sin olvidar las necesidades del Negocio tradicional. La inversión en Banda Ancha representa un 20% del total.

La inversión en Telefónica Latinoamérica disminuye, principalmente debido a la reducción en Telesp, por la menor inversión en servicios tradicionales, mientras que aumenta la inversión en expansión de Banda Ancha y Sistemas. Hay que destacar que TASA y Telefónica del Perú aumentan su inversión, a pesar de la depreciación de sus monedas, debido a la congelación de proyectos en 2002 como consecuencia de la incertidumbre eco-

nómica y regulatoria que soportaron sus países y en el caso de Telefónica del Perú por la mayor inversión derivada del lanzamiento de nuevos planes tarifarios. El esfuerzo inversor en Banda Ancha que está realizando Telefónica Latinoamérica hace que esta represente ya un 21,9% del total.

A inversión en inmovilizado material se destinaron 2.898,3 millones de euros, que supone un incremento del 2,8%, mientras que la inversión en inmovilizado inmaterial ascendió a 806,5 millones de euros, un 27,1% de disminución respecto de 2002.

Las inversiones en inmovilizado financiero, que alcanzaron 1.979,39 millones de euros, aumentaron en un 98,6% debido, fundamentalmente, al impacto de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Terra llevada a cabo en el ejercicio.

#### **I+D e Innovación tecnológica**

Durante el pasado ejercicio Telefónica ha seguido considerando que la innovación tecnológica es un instrumento fundamental para la obtención de ventajas competitivas sostenibles, como son la anticipación y la diferenciación en el mercado, a través de la incorporación de nuevas tecnologías, tanto al desarrollo de nuevos productos como a los procesos de negocio, con el objetivo de ser una empresa más eficaz, eficiente e integrada en torno al cliente.

En el año 2003 Telefónica ha invertido en conceptos asociados a innovación tecnológica más de 1.900 millones de euros. Aunque supone un esfuerzo adicional por el proceso de reducción de las inversiones que se viene realizando, Telefónica viene incrementando cada año el porcentaje de inversión destinada a los nuevos negocios, habiendo pasado de un 34% en 2002 a más de un 40% en 2003.

Este esfuerzo innovador permite ofrecer a los clientes del Grupo las soluciones tecnológicas más adaptadas a sus necesidades.

No obstante, en relación con el modo de obtener soluciones innovadoras, Telefónica también considera que el conseguir una diferenciación frente a los competidores, y un mejor posicionamiento en el mercado, no se puede basar sólo en una tecnología adquirida. Es necesario impulsar las actividades de investigación y desarrollo como garantía de esa diferenciación y motor de otras actividades innovadoras.

Una gran parte de la actividad de I+D se realiza en Telefónica Investigación y Desarrollo, propiedad 100% de Telefónica, que trabaja mayoritariamente para las Líneas de Negocio del Grupo. Para realizar esta función, cuenta también con la colaboración de otras empresas y universidades.

En general, Telefónica ha desarrollado en los últimos 10 años la actividad empresarial de innovación tecnológica más importante y dinámica tanto de España como de Latinoamérica.

En el ejercicio 2003, el Grupo Telefónica ha abordado proyectos de innovación tecnológica teniendo como punto de mira la innovación rentable, la eficiencia en los procesos, la creación de nuevas fuentes de ingresos, la satisfacción del cliente, la consolidación de los nuevos mercados y el liderazgo tecnológico. Las actividades de innovación tecnológica se han integrado de manera especial en la estrategia de Telefónica dirigida a la creación de valor a través de las comunicaciones y servicios de banda ancha y de las redes IP.

<p>A la vez, se han desarrollado proyectos para impulsar la Sociedad de la Información, se han preparado nuevos servicios que emplearán las capacidades de UMTS y de los nuevos terminales móviles, y se ha trabajado para identificar de forma temprana las tecnologías emergentes que pueden tener un impacto relevante en los negocios, experimentándolas con demostradores de nuevos servicios, aplicaciones y prototipos de plataformas.</p>	<p>de finales del ejercicio 2002 (22.533,1 millones de euros) viene en gran medida motivada por el mencionado flujo de caja libre después de dividendos (2.544,9 millones de euros). Adicionalmente, del total de reducción de deuda neta del periodo, un importe de 859,4 millones de euros se debe a efectos de tipo de cambio sobre la deuda no denominada en euros, debido en su mayor parte a la apreciación del euro frente al dólar, compensado en parte por un incremento de deuda de 106,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.</p>
<p>Por otra parte, en el año 2003 se han desarrollado nuevos sistemas y mejorado de forma sustancial los ya existentes:</p>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sistemas de gestión comercial y de las operaciones, dirigidos a proporcionar soluciones innovadoras para los procesos de negocio, con el objetivo tanto de aportar inteligencia a los mismos, como de incrementar la rentabilidad y eficacia de los procesos de provisión, Atención a Clientes, Facturación, y Gestión de las Infraestructuras.</li> <li>• Sistemas de gestión de las redes y de los servicios, dirigidos a potenciar las infraestructuras y su calidad, mediante soluciones innovadoras.</li> </ul>	<p>Las principales operaciones de financiación realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:</p> <p>Con fecha 3 de febrero de 2003 Telefónica Europe B.V. emitió Notas bajo la documentación del programa de EMTN y con garantía de Telefónica S.A., por un valor nominal total de 100 millones de euros y vencimiento de 2 años desde la fecha de emisión. Las Notas fueron emitidas con formato FRN con tipo variable referenciado al EONIA y un margen de 0,47%.</p>
<p>Por último, en este apartado de la innovación tecnológica, y en particular en el de la I+D, cabe destacar que durante el año 2003, el Grupo Telefónica, también ha llevado a cabo a través de Telefónica I+D acciones más dirigidas al medio y largo plazo con el objetivo de detectar, entender, desarrollar y aplicar —mediante estudios estratégicos, actividades de vigilancia tecnológica o desarrollos experimentales— aquellos aspectos, singularidades, oportunidades y en especial tecnologías que vayan a influir en la evolución de los diferentes negocios del Grupo. Este apartado incluye una amplia participación en proyectos europeos promovidos y financiados parcialmente por la UE.</p>	<p>El 14 de febrero de 2003 Telefónica Europe B.V. realizó una emisión de Notas bajo su programa de EMTN y con garantía de Telefónica S.A. en dos tramos: (i) por un valor nominal de 1.500 millones de euros con un vencimiento de 10 años desde la fecha de emisión, y un cupón a tipo fijo del 5,125%, y (ii) por un valor nominal de 500 millones de euros con un vencimiento de 30 años desde la fecha de emisión y un cupón a tipo fijo del 5,875%. Telefónica Europe B.V. solicitó la admisión a cotización de dichas Notas en la bolsa de Londres.</p> <p>A principios de agosto de 2003 Telefónica de Argentina, S.A. (TASA) anunció la emisión de nuevas obligaciones negociables en relación con sus recientemente finalizadas ofertas de canje de dos clases de obligaciones negociables existentes de TASA (las denominadas Obligaciones Negociables al 11,875% con vencimiento en 2004 y las Obligaciones Negociables al 9,125% con vencimiento en 2008) por dos nuevas clases de obligaciones negociables de TASA más un pago en efectivo, y sus ofertas de canje de dos clases de obligaciones negociables existentes emitidas por la sociedad controlante de TASA, es decir Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A., Cointel (las denominadas Obligaciones Negociables Clase A de Cointel al 8,85% con vencimiento en 2004 y las Obligaciones Negociables Clase B de Cointel al 10,375% con vencimiento en 2004) por dos nuevas clases de obligaciones negociables de TASA más un pago en efectivo.</p>
<p><b>Resultados financieros</b></p>	
<p>Los gastos financieros netos totales del año 2003 han alcanzado 1.060,7 millones de euros, incluyendo un resultado positivo por la apreciación del peso argentino de 134,4 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.195,1 millones de euros, lo que supone una bajada del 29,4% respecto a los resultados financieros comparables del 2002 (1.692,8 millones de euros). De este porcentaje, 15,8 p.p. se explican por un beneficio de 267,5 millones de euros generado en la cancelación de deuda denominada en dólares, por lo que excluyendo también este resultado positivo los gastos financieros del 2003 serían de 1.462,6 millones de euros, un 13,6% inferior a la cifra comparable del 2002 anteriormente mencionada.</p>	
<p>El flujo de caja libre generado por el Grupo Telefónica durante el año 2003 ha sido de 6.312,4 millones de euros, de los cuales 1.233,3 millones de euros han sido dedicados a pagos de dividendos por Telefónica S.A., 1.715,9 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 818,3 millones de euros a cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que se corresponde con el disponible para reducción de la deuda financiera neta, ha sido de 2.544,9 millones de euros.</p>	<p>Las características principales de las cuatro nuevas obligaciones negociables emitidas en relación con las ofertas de canje finalizadas se detallan a continuación:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emisión de obligaciones negociables por importe de 189,70 millones de dólares al 11,875% con vencimiento el 1 de noviembre de 2007.</li> <li>• Emisión de obligaciones negociables por importe de 220,00 millones de dólares al 9,125% con vencimiento el 7 de noviembre de 2010.</li> <li>• Emisión de obligaciones negociables por importe de 148,14 millones de dólares al 8,85% con vencimiento el 1 de agosto de 2011.</li> <li>• Emisión de obligaciones negociables por importe de 0,22 millones de pesos al 10,375% con vencimiento el 1 de agosto 2011.</li> </ul>
<p><b>Financiación</b></p>	
<p>La deuda neta del Grupo Telefónica se ha situado al cierre de diciembre 2003 en 19.235,3 millones de euros. La reducción de 3.297,8 millones de euros con respecto a la deuda consolidada</p>	

Asimismo, durante el mes de octubre de 2003, Telefónica Europe B.V. realizó dos emisiones a tipo variable bajo la documentación de su programa EMTN y con garantía de Telefónica S.A., cada una de ellas por un nominal total de 100 millones de euros y con las siguientes características: (i) vencimiento de un nominal total de 100 millones de euros el 17 de octubre de 2005, y tipo referenciado al comportamiento del EONIA más un margen de 0,23% y (ii) vencimiento de 27 de octubre de 2005, con un tipo de interés referenciado al euribor a 3 meses más un diferencial de 0,14%.

Durante el mes de noviembre Telefónica Europe B.V. realizó dos emisiones de Notas a tipo variable bajo el programa de emisión EMTN y con garantía de Telefónica S.A. con las siguientes características: (i) con fecha de emisión de 5 de noviembre de 2003 y vencimiento de 5 de mayo de 2005, por un nominal total de 50 millones de euros y tipo de interés referenciado al EONIA más un diferencial de 0.17% y (ii) con fecha de emisión de 27 de noviembre de 2003, fecha de vencimiento 3 años después de la fecha de emisión y tipo de interés referenciado al euribor a 3 meses más un margen del 0,18%. El nominal total emitido de esta emisión fue de 100 millones de euros.

Finalmente Telefónica Europe B.V. realizó una emisión de Notas bajo su Programa de emisión de EMTN, garantizadas por Telefónica S.A. con fecha 11 diciembre de 2003, cuyo nominal total es de 200 millones de euros. La fecha de vencimiento de las Notas mencionadas tendrá lugar 3 años después de la fecha de emisión, siendo el tipo de interés variable referenciado al euribor a 3 meses más un diferencial de 0,18%.

En lo que se refiere al Papel Commercial, Telefónica Europe ha continuado su actividad de emisión bajo el programa de ECP (Euro Commercial Paper) garantizado por Telefónica S.A. durante el año 2003, resultando el balance final de emisiones vivas bajo dicho programa a 31 de diciembre de 2003 de 595,38 millones de euros (a precio de emisión inicial).

#### Agencias de Rating

Las calificaciones crediticias de la deuda a largo plazo de Telefónica por las principales agencias de rating son las siguientes: A3 con perspectiva estable de Moody's, calificación que se encuentra en vigor desde el 2 de diciembre de 2002; A con perspectiva estable, desde el 5 de febrero de 2002, de Standard & Poor's; y, por último, A con perspectiva estable, desde el 9 de agosto de 2002, de Fitch Ibc.

Con motivo del anuncio de la decisión del Consejo de Administración de Telefónica de julio de 2003 en relación con la políti-

ca de retribución al accionista, cabe señalar que las agencias de calificación crediticia Moody's, Standard & Poor's y Fitch Ibc han ratificado el 23 y 24 de julio y 1 de agosto de 2003, respectivamente, los ratings de la deuda a largo plazo detallados anteriormente.

#### Acuerdos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2003

Desde el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos en el Grupo Telefónica que por su relevancia sea necesario detallar.

#### Acciones Propias

Al inicio del año 2003 Telefónica tenía una autocartera del 1,88516%, constituida por 91.631.076 acciones a su valor contable de 11,65 euros por acción, con un saldo de 1.067,94 millones de euros y un valor nominal de 91,63 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 50.792.028 acciones propias a un precio de coste medio de 9,67 euros por acción (representativas de un 1,0249% del capital social y un valor nominal de 50,79 millones de euros) y le han correspondido en las ampliaciones de capital liberadas 3.918.983 acciones. Asimismo se han empleado 101.140.640 acciones para amortizar parte del capital social según el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de abril de 2003 (siendo su valor nominal de 101,14 millones de euros) y se han enajenado 6.000.000 de acciones (representativas de un 0,0012% del capital social y un valor nominal de 6,00 millones de euros) a un precio medio de venta de 9,63 euros por acción generando un beneficio de 7,12 millones de euros.

Por último y como consecuencia de haberse finalizado en el ejercicio 2003 el proceso de compra de la inversión en Telefónica Holding Argentina, S.A., le ha correspondido a la Sociedad como liquidación un importe equivalente a 1.331.422 acciones propias (siendo su valor nominal de 1,33 millones de euros) que han dado lugar a un ingreso extraordinario de 12,63 millones de euros.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2003 ha pasado a ser de 40.532.869 acciones (que representan un 0,81787%) adquiridas a un precio medio de 10,39 euros por acción lo que representa un valor de 421,26 millones de euros y un valor nominal de 40,53 millones de euros. De acuerdo con la normativa contable vigente, estas acciones propias se han valorado a valor teórico contable tal y como se describe en la Nota 4.i, constituyéndose en consecuencia una provisión de 287,80 millones de euros.

00\_02

# Cuentas anuales e Informe de Gestión

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2003 TELEFÓNICA S.A.



Raimundo Fdez. Villaverde, 65  
28003 Madrid  
España

Tel.: +34 915 14 50 00  
Fax: +34 915 14 51 80  
+34 915 56 74 30  
[www.deloitte.es](http://www.deloitte.es)

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2003 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones de Telefónica, S.A. y de las sociedades que controla se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de Telefónica S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica del ejercicio 2003, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 26 de febrero de 2004. El efecto de la consolidación se detalla en la Nota 4-d.
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 26 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002 en el que expresamos una opinión con una salvedad por incertidumbre que afectaba a la inversión neta del Grupo Telefónica en Argentina.

Durante el ejercicio 2003 se ha puesto de manifiesto una mejora en la evolución de los principales parámetros de la economía argentina, lo que ha tenido un efecto positivo en la variación patrimonial de las sociedades participadas con inversiones en este país y, en consecuencia, en la reversión de parte de la provisión de cartera registrada en años anteriores. Después de estos efectos, la inversión neta de Telefónica, S.A. en Argentina a través de sus participaciones directas e indirectas al 31 de diciembre de 2003 asciende a 1.095 millones de euros, importe que los Administradores de la Sociedad consideran recuperable de acuerdo con los resultados de los últimos planes de negocio que han elaborado (véase Nota 7).

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE & TOUCHE ESPAÑA, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Javier Ares San Miguel', with a long horizontal stroke extending to the right.

Javier Ares San Miguel  
26 de febrero de 2004



**TELFÓNICA, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE**  
*(Millones de euros)*

<b>ACTIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) INMOVILIZADO</b>	<b>43.052,65</b>	<b>43.809,33</b>
<b>I. Gastos de establecimiento</b>	<b>33,64</b>	<b>61,66</b>
<b>II. Inmovilizado inmaterial</b> (Nota 5)	<b>40,65</b>	<b>38,82</b>
Aplicaciones informáticas	71,72	52,20
Otro inmovilizado inmaterial	11,37	10,84
Amortizaciones	(42,44)	(24,22)
<b>III. Inmovilizado material</b> (Nota 6)	<b>28,06</b>	<b>22,38</b>
Terrenos y construcciones	0,81	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	31,70	24,35
Amortizaciones	(4,45)	(2,78)
<b>IV. Inmovilizado financiero</b> (Nota 7)	<b>42.950,30</b>	<b>43.686,47</b>
Participaciones en empresas del grupo	23.374,86	22.806,83
Participaciones en empresas asociadas	1.005,42	408,83
Otras participaciones	6,82	565,65
Créditos a empresas del grupo y asociadas	19.729,71	22.261,11
Otros créditos	70,26	111,60
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	3,22	86,50
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	5.000,10	4.932,90
Provisiones	(6.240,09)	(7.486,95)
<b>B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b> (Nota 8)	<b>288,98</b>	<b>314,60</b>
<b>C) ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5.847,93</b>	<b>6.005,79</b>
<b>I. Deudores</b>	<b>111,26</b>	<b>159,44</b>
Cientes	7,27	11,88
Empresas del grupo, deudores	72,75	111,97
Empresas asociadas, deudores	0,15	1,62
Deudores varios	4,87	3,35
Personal	0,85	1,25
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	30,66	45,41
Provisión para insolvencias	(5,29)	(16,04)
<b>II. Inversiones financieras temporales</b>	<b>5.564,55</b>	<b>5.472,83</b>
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.3)	3.990,10	4.141,22
Cartera de valores a corto plazo (Nota 7.5)	1.574,45	1.331,61
<b>III. Acciones propias a corto plazo</b> (Nota 9)	<b>133,46</b>	<b>334,56</b>
<b>IV. Tesorería</b>	<b>33,73</b>	<b>24,37</b>
<b>V. Ajustes por periodificación</b>	<b>4,93</b>	<b>14,59</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49.189,56</b>	<b>50.129,72</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación

**TELEFÓNICA, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE**  
*(Millones de euros)*

<b>PASIVO</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
<b>A) FONDOS PROPIOS</b> (Nota 9)	<b>16.477,06</b>	<b>17.572,26</b>
<b>I. Capital social</b>	<b>4.955,89</b>	<b>4.860,66</b>
<b>II. Prima de emisión</b>	<b>7.987,14</b>	<b>11.670,02</b>
<b>III. Reservas de revalorización</b>	<b>1.368,89</b>	<b>2.881,94</b>
<b>IV. Reservas</b>	<b>791,43</b>	<b>2.638,33</b>
Reserva legal	652,57	652,57
Reserva para acciones propias	133,46	334,56
Otras reservas	5,40	1.651,20
<b>V. Pérdidas y ganancias</b>	<b>1.373,71</b>	<b>(4.478,69)</b>
<b>B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS</b> (Nota 16.7)	<b>149,38</b>	<b>138,75</b>
<b>C) ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>	<b>22.957,57</b>	<b>23.899,79</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> (Nota 10)	<b>2.525,97</b>	<b>2.509,21</b>
Obligaciones y bonos no convertibles	2.525,97	2.509,21
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b> (Nota 11)	<b>2.665,25</b>	<b>3.509,89</b>
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> (Nota 12)	<b>17.577,64</b>	<b>17.679,63</b>
<b>IV. Otros acreedores</b>	<b>4,24</b>	<b>21,22</b>
<b>V. Deudas con Administraciones Públicas</b> (Nota 14.2)	<b>39,34</b>	<b>34,71</b>
<b>VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos</b>	<b>145,13</b>	<b>145,13</b>
De empresas del grupo (Nota 7.4)	145,13	145,13
<b>D) ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>	<b>9.605,55</b>	<b>8.518,92</b>
<b>I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables</b> (Nota 10)	<b>727,71</b>	<b>754,13</b>
Obligaciones y bonos no convertibles	69,24	—
Otras deudas representadas en valores negociables	606,45	699,34
Intereses de obligaciones y otros valores	52,02	54,79
<b>II. Deudas con entidades de crédito</b>	<b>865,73</b>	<b>1.736,36</b>
Préstamos y otras deudas (Nota 11)	860,91	1.702,47
Deuda por intereses	4,82	33,89
<b>III. Deudas con empresas del grupo y asociadas</b> (Nota 12)	<b>7.935,03</b>	<b>5.885,29</b>
<b>IV. Acreedores comerciales</b>	<b>37,42</b>	<b>70,50</b>
Deudas por compras o prestación de servicios	37,42	70,50
<b>V. Otras deudas no comerciales</b>	<b>39,66</b>	<b>72,32</b>
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	15,43	12,16
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	24,23	60,16
<b>VI. Ajustes por periodificación</b>	<b>—</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49.189,56</b>	<b>50.129,72</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación

## TELEFÓNICA, S.A.

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

(Millones de euros)

DEBE	2003	2002
<b>A) GASTOS</b>		
<b>Gastos de personal</b> (Nota 16.2)	<b>113,07</b>	<b>90,06</b>
<b>Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado</b>	<b>47,91</b>	<b>57,09</b>
Material (Nota 6)	1,67	1,57
Inmaterial (Nota 5)	18,22	14,44
Gastos amortizables	28,02	41,08
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>209,00</b>	<b>241,56</b>
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 16.8)	51,55	46,73
Servicios exteriores	166,36	176,59
Tributos	5,96	9,49
Otros gastos de gestión corriente	(14,87)	8,75
<b>I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Gastos financieros y gastos asimilados</b>		
Por deudas con empresas del grupo (Notas 16.4 y 16.8)	912,35	900,23
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 16.4)	500,59	480,44
Variación de provisiones de inversiones financieras temporales	(30,80)	80,99
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	38,23	22,07
Diferencias negativas de cambio (Nota 16.5)	1.635,44	1.598,87
<b>II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS</b>	<b>400,68</b>	<b>405,05</b>
<b>III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>136,44</b>	<b>116,49</b>
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7.1)	(755,27)	5.484,78
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 16.7)	66,47	400,72
<b>IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS</b>	<b>900,06</b>	<b>—</b>
<b>V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.036,50</b>	<b>—</b>
Impuesto sobre Sociedades devengado en España (Nota 14)	(343,51)	(1.292,67)
Impuesto devengado en el extranjero (Nota 14)	6,30	5,06
<b>VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)</b>	<b>1.373,71</b>	<b>—</b>

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte de estas cuentas de pérdidas y ganancias

**TELEFÓNICA, S.A.****CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)***HABER** **2003** | **2002****B) INGRESOS**

<b>Ventas a empresas del grupo</b> (Nota 16.1)	<b>32,82</b>	<b>36,17</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>72,92</b>	<b>63,98</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	72,92	63,98

**I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN** **264,24** | **288,56**

<b>Ingresos de participaciones en capital</b>	<b>616,59</b>	<b>902,20</b>
En empresas del grupo (Nota 16.8)	591,65	881,96
En empresas asociadas	12,19	5,79
En empresas fuera del grupo	12,75	14,45
<b>Ingresos de otros valores y créditos</b> (Nota 16.4)	<b>1.248,65</b>	<b>1.314,23</b>
En empresas del grupo (Nota 16.8)	1.174,51	1.285,82
En otras empresas	74,14	28,41
<b>Diferencias positivas de cambio</b> (Nota 16.5)	<b>1.591,25</b>	<b>1.271,22</b>

**II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS** — | —**III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS** — | —

Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 16.6)	29,44	1,17
Ingresos extraordinarios (Nota 16.6)	181,82	1,54

**IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS** — | **5.882,79****V. PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS** — | **5.766,30****VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)** — | **4.478,69**

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte de estas cuentas de pérdidas y ganancias

## Telefónica, S.A.

### Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003

#### (1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

Telefónica, S.A. (en lo sucesivo, indistintamente, Telefónica, la Sociedad o la Compañía) es una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, con la denominación social de Compañía Telefónica Nacional de España, S.A., ostentando su actual denominación social de Telefónica, S.A. desde el mes de abril del año 1998.

La Compañía tiene su domicilio social en Madrid (España), Gran Vía número 28, y es titular del Código de Identificación Fiscal (CIF) número A-28/015865.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, Telefónica tiene como objeto social la prestación y explotación de toda clase de servicios de telecomunicación (incluidos los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación); la investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de componentes, equipos y sistemas utilizados para las telecomunicaciones; la fabricación, producción y, en general, las demás formas de actividad industrial relacionadas con las telecomunicaciones; y la adquisición, enajenación y, en general, las demás formas de actividad comercial relacionadas con las telecomunicaciones.

Según dispone también el citado artículo de sus Estatutos, todas las actividades que integran el objeto social descrito en el párrafo anterior podrán ser desarrolladas por la Compañía tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, en forma total o parcial, por la propia Compañía, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o análogo.

En consonancia con ello, Telefónica es actualmente la compañía matriz cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad principalmente en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento, suministrando una gama amplia de servicios con una visión internacional.

La compañía se encuentra sometida al régimen tributario de carácter general establecido por el Estado Español, las comunidades autónomas y las corporaciones locales, tributando, junto con la mayor parte de las empresas filiales españolas de su Grupo, en el Régimen de Tributación Consolidada de los Grupos de Sociedades.

#### (2) BASES DE PRESENTACIÓN

##### Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2003.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2003 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las cuentas correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2003.

##### Comparación de la información

No se han producido modificaciones a la estructura del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias respecto del ejercicio anterior. Tampoco se han modificado criterios contables respecto al ejercicio 2002 que hayan tenido un efecto significativo.

Tampoco se han producido hechos significativos que impidan la comparación de los importes correspondientes al ejercicio corriente con los del precedente.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, así como el informe de gestión, están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario.

#### (3) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

El resultado obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2003 ha sido de 1.373,71 millones de euros de beneficios.

La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en: a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (137,37 millones de euros) a dotar la Reserva Legal; b) pagar un dividendo fijo de 0,20 euros brutos por acción a cada una de las acciones actualmente existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo; y c) destinar el resto de los beneficios a reserva voluntaria.

##### Millones de euros

Total a distribuir	1.373,71
a	
Reserva Legal	137,37
A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,20 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones)	991,18
A reserva voluntaria (mínimo)	245,16
<b>Total</b>	<b>1.373,71</b>

#### (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2003 han sido las siguientes:

##### a) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y gastos de ampliación de capital que se contabilizan por los costes incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

##### b) Inmovilizado inmaterial

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen, fundamentalmente, las licencias de software que se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 3 años.

<p><b>c) Inmovilizado material</b> El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición.</p>	<p>con las cuentas individuales adjuntas, supone los siguientes aumentos (disminuciones) en el ejercicio 2003:</p>										
<p>Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.</p> <p>Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurrin.</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="805 302 1252 324"><b>Concepto</b></th> <th data-bbox="1268 302 1433 324"><i>Millones de euros</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="805 347 1252 369">Activos</td> <td data-bbox="1332 347 1433 369">12.885,64</td> </tr> <tr> <td data-bbox="805 369 1252 392">Fondos propios</td> <td data-bbox="1364 369 1433 392">279,50</td> </tr> <tr> <td data-bbox="805 392 1252 414">Ventas netas</td> <td data-bbox="1332 392 1433 414">28.367,02</td> </tr> <tr> <td data-bbox="805 414 1252 436">Resultado del ejercicio</td> <td data-bbox="1364 414 1433 436">829,87</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Concepto</b>	<i>Millones de euros</i>	Activos	12.885,64	Fondos propios	279,50	Ventas netas	28.367,02	Resultado del ejercicio	829,87
<b>Concepto</b>	<i>Millones de euros</i>										
Activos	12.885,64										
Fondos propios	279,50										
Ventas netas	28.367,02										
Resultado del ejercicio	829,87										
<p>El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="502 672 774 694"><b>Años de vida útil estimada</b></th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="119 728 774 750">Edificios</td> <td data-bbox="694 728 774 750">33-40</td> </tr> <tr> <td data-bbox="119 750 774 772">Instalaciones técnicas y maquinaria</td> <td data-bbox="726 750 774 772">12</td> </tr> <tr> <td data-bbox="119 772 774 795">Mobiliario, equipos de oficina y otros</td> <td data-bbox="710 772 774 795">4-10</td> </tr> </tbody> </table>	<b>Años de vida útil estimada</b>		Edificios	33-40	Instalaciones técnicas y maquinaria	12	Mobiliario, equipos de oficina y otros	4-10	<p><b>e) Gastos a distribuir en varios ejercicios</b> En este capítulo se incluyen, fundamentalmente los siguientes conceptos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Intereses de pagarés a largo plazo Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputan a resultados siguiendo un método financiero.</li> <li>• Gastos de formalización de deudas Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo y a primas de emisión de obligaciones y bonos. Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.</li> </ul>		
<b>Años de vida útil estimada</b>											
Edificios	33-40										
Instalaciones técnicas y maquinaria	12										
Mobiliario, equipos de oficina y otros	4-10										
<p><b>d) Inmovilizaciones financieras</b> La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:</p>	<p><b>f) Acciones propias</b> Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital y por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La provisión dotada se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico-contable.</p>										
<p><b>1. Títulos con cotización oficial</b> (salvo las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas). Al coste de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.</p>											
<p><b>2. Participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas.</b> Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.</p>											
<p><b>3. Títulos sin cotización oficial.</b> Por el coste de adquisición, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, hasta su valor teórico contable, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.</p>	<p><b>g) Transacciones en moneda extranjera</b> La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.</p>										
<p>Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado se registran en el epígrafe «Provisiones» (véanse Notas 7 y 16.7). No obstante se registra una provisión adicional con cargo al epígrafe «Gastos extraordinarios» para la cobertura de posibles responsabilidades originadas por los patrimonios netos negativos de las sociedades en las que se participa, que se encuentra registrada en el epígrafe «Provisión para riesgos y gastos».</p>	<p>Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.</p>										
<p>Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento en que se aprueba su distribución, y los resultados en la enajenación de participaciones, como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.</p>	<p>Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se reconocen en el pasivo del balance de situación como «Ingresos a distribuir en varios ejercicios», salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado diferencias negativas de cambio a resultados de ejercicios anteriores, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.</p>										
<p>La Sociedad ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación, en comparación</p>	<p>Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anti-</p>										

cidadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que, en cada grupo homogéneo, se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

#### h) Pensiones y otros compromisos con el personal

Telefónica mantiene un acuerdo con sus trabajadores cuyos términos más significativos son los siguientes:

- Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido al R.D. legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los planes y fondos de pensiones.
- Aportación definida de un 4,51% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica procedente de otras empresas del Grupo en el que tuvieran reconocida una aportación definida distinta (6,87% en el caso de Telefónica de España), se mantiene dicha aportación.
- Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo de 2,2% de su salario regulador.
- Sistemas de capitalización individual y financiera.

La exteriorización de este fondo se realiza en el fondo de pensiones Fonditel B gestionado por la sociedad dependiente Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 figuraban adheridos al plan 767 y 746 empleados, respectivamente. El coste para la Sociedad ha ascendido a 2,48 y 2,27 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente (Nota 16.2).

#### i) Acreedores

Las cuentas a pagar se registran por su valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos «Cupón Cero», que figuran en balance de situación por el valor de emisión más los intereses devengados (Nota 10.3).

#### j) Productos financieros derivados

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo cubre.

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura. En este tipo de operaciones, que pueden originarse por coberturas de riesgo en compañías del Grupo, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. No obstante, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la oportuna provisión.

#### k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se contabiliza en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes. Las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas

las retenciones y pagos a cuenta, se consideran como una minoración en la cuota del impuesto en el ejercicio definitivo en que son aplicados. La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos (Nota 14).

Asimismo y de acuerdo a lo dispuesto en la resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), Telefónica, S.A. ha registrado los créditos derivados de aquellas deducciones y bonificaciones correspondientes fundamentalmente a las deducciones originadas por la aplicación de la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, pendientes de aplicar fiscalmente sobre las que, siguiendo un criterio de prudencia, no existen dudas sobre su aplicación futura.

#### l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.

Siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas (Nota 16).

#### m) Provisión para riesgos y gastos

La política de la Sociedad es dotar provisiones para riesgos y gastos en base a su mejor estimación, para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables procedentes de litigios en curso, indemnizaciones y obligaciones, gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares a cargo de la Sociedad.

### (5) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial así como la correspondiente amortización acumulada en los ejercicios 2003 y 2002 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Aplicaciones informáticas	Otro inmovilizado inmaterial	Total
<b>Coste</b>			
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>36,87</b>	<b>10,13</b>	<b>47,00</b>
Adiciones	15,33	3,24	18,57
Bajas	—	(2,53)	(2,53)
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>52,20</b>	<b>10,84</b>	<b>63,04</b>
Adiciones	19,52	0,53	20,05
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>71,72</b>	<b>11,37</b>	<b>83,09</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>8,19</b>	<b>1,59</b>	<b>9,78</b>
Adiciones	13,45	0,99	14,44
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>21,64</b>	<b>2,58</b>	<b>24,22</b>
Adiciones	17,06	1,16	18,22
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>38,70</b>	<b>3,74</b>	<b>42,44</b>
<b>Inmovilizado inmaterial neto</b>	<b>33,02</b>	<b>7,63</b>	<b>40,65</b>

**(6) INMOVILIZADO MATERIAL**

La composición y movimientos en el ejercicio 2003 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada, han sido las siguientes:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-02	Altas	Saldo al 31-12-03
<b>Coste</b>			
Terrenos y construcciones	0,81	—	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	24,35	7,35	31,70
<b>Inmovilizado material bruto</b>	<b>25,16</b>	<b>7,35</b>	<b>32,51</b>
<b>Amortización acumulada</b>			
Terrenos y construcciones	0,16	0,02	0,18
Mobiliario, utillaje y otros	2,62	1,65	4,27
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>2,78</b>	<b>1,67</b>	<b>4,45</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>22,38</b>	<b>5,68</b>	<b>28,06</b>

La composición y movimiento en el ejercicio 2002 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada, han sido las siguientes:

*Millones de euros*

	Saldo al 31-12-01	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-02
<b>Coste</b>					
Terrenos y construcciones	0,81	—	—	—	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	21,71	3,67	(1,17)	0,14	24,35
<b>Inmovilizado material bruto</b>	<b>22,52</b>	<b>3,67</b>	<b>(1,17)</b>	<b>0,14</b>	<b>25,16</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Terrenos y construcciones	0,14	0,02	—	—	0,16
Mobiliario, utillaje y otros	1,07	1,55	—	—	2,62
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>1,21</b>	<b>1,57</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2,78</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>21,31</b>	<b>2,10</b>	<b>(1,17)</b>	<b>0,14</b>	<b>22,38</b>

Al 31 de diciembre de 2003, el importe de los elementos de inmovilizado totalmente amortizados asciende a 0,65 millones de euros.

Telefónica, S.A. tiene contratadas pólizas de seguros con límites adecuados para dar cobertura a posibles riesgos sobre sus inmovilizados.

## (7) INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1 La composición y el movimiento experimentado por el inmovilizado financiero y la correspondiente provisión por depreciación se muestran a continuación:

### a) Variaciones del inmovilizado financiero

Millones de euros

	Saldo al 31-12-01	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-03
Participaciones en empresas del grupo	22.665,24	963,89	(1.661,72)	839,42	22.806,83	1.936,48	(1.369,36)	0,91	23.374,86
Participaciones en empresas asociadas	407,86	0,97	—	—	408,83	41,91	(0,94)	555,62	1.005,42
Otras participaciones	565,72	—	(0,07)	—	565,65	0,55	(2,81)	(556,57)	6,82
Créditos a empresas del grupo y asociadas	16.416,46	4.178,30	(824,90)	2.491,25	22.261,11	4.445,72	(3.043,92)	(3.933,20)	19.729,71
Otros créditos	0,38	—	—	111,22	111,60	257,10	(253,36)	(45,08)	70,26
Depósitos y fianzas	9,81	97,56	(20,87)	—	86,50	336,57	(419,85)	—	3,22
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	435,28	4.669,66	(36,06)	(135,98)	4.932,90	181,58	(114,38)	—	5.000,10
<b>Totales</b>	<b>40.500,75</b>	<b>9.910,38</b>	<b>(2.543,62)</b>	<b>3.305,91</b>	<b>51.173,42</b>	<b>7.199,91</b>	<b>(5.204,62)</b>	<b>(3.978,32)</b>	<b>49.190,39</b>

### b) Variaciones de la provisión por depreciación del inmovilizado financiero

Millones de euros

	Saldo al 31-12-01	Variación de la provisión	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-02	Variación de la provisión	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-03
Participaciones en empresas del Grupo	2.793,75	5.419,48	(901,08)	101,40	7.413,55	(802,31)	(493,72)	3,56	6.121,08
Participaciones en empresas asociadas	2,09	65,30	—	—	67,39	46,99	(0,94)	—	113,44
Otras participaciones	6,01	—	—	—	6,01	—	(0,44)	—	5,57
<b>Total Provisiones de cartera</b>	<b>2.801,85</b>	<b>5.484,78</b>	<b>(901,08)</b>	<b>101,40</b>	<b>7.486,95</b>	<b>(755,32)</b>	<b>(495,10)</b>	<b>3,56</b>	<b>6.240,09</b>
<b>Total inversiones financieras, netas</b>	<b>37.698,90</b>	<b>4.425,60</b>	<b>(1.642,54)</b>	<b>3.204,51</b>	<b>43.686,47</b>	<b>7.955,23</b>	<b>(4.709,52)</b>	<b>(3.981,88)</b>	<b>42.950,30</b>

En el ejercicio 2003 la evolución del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias «Variación de las provisiones de la cartera de control» ha sido positiva como consecuencia del incremento patrimonial contable de algunas sociedades participadas, fundamentalmente en lo que respecta a las inversiones en el Grupo Telefónica Internacional (811,44 millones de euros), Telefónica Móviles (283,32 millones de euros) y Telefónica de Contenidos (161,39 millones de euros).

Por otro lado, se han efectuado dotaciones en determinadas inversiones, principalmente en el Grupo Terra Networks (246,15 millones de euros), el Grupo Emergia (184,60 millones de euros) y el Grupo Atento (47,68 millones de euros).

Respecto a las provisiones dotadas en el ejercicio 2002, correspondieron, fundamentalmente, a las inversiones en el Grupo Telefónica Internacional (2.272,97 millones de euros), Terra Networks (867,32 millones de euros), Telefónica de Contenidos (625,86 millones de euros), MediaWays Germany GmbH (574,22 millones de euros), Telefónica DataCorp, (387,72 millones de euros) y Telefónica Móviles (283,32 millones de euros).

El Grupo Telefónica, dada su implantación de ámbito internacional, se ha visto afectado, al igual que otras corporaciones, por los efectos derivados de la situación económica que atraviesa

Argentina a través de las distintas sociedades del Grupo que operan en este país. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la exposición de Telefónica, S.A. a través de las participaciones directas e indirectas en las distintas sociedades argentinas ascendía a 1.095,30 y 968,12 millones de euros, respectivamente, incluyéndose la financiación interna prestada y el valor de estas inversiones.

Durante el ejercicio 2003 se ha puesto de manifiesto una mejora en la evolución de los principales parámetros de la economía argentina, lo que ha repercutido favorablemente en el desarrollo y los resultados obtenidos por las distintas empresas que Telefónica mantiene en este país y en las expectativas de recuperación de la inversión en estas sociedades.

Bajo estas circunstancias y de acuerdo con los planes de negocio elaborados por Telefónica y las últimas estimaciones realizadas, que consideran la evolución positiva de los negocios y el mantenimiento a largo plazo de las inversiones que Telefónica mantiene en las sociedades argentinas, se prevé la consecución de beneficios suficientes por parte de estas sociedades participadas que permiten la recuperación de la inversión neta anteriormente indicada. Estos planes de negocio y estimaciones se basan en hipótesis y expectativas futuras y, por tanto, pueden surgir desviaciones, por lo que son actualizados periódicamente, y al menos con carácter anual, con objeto de asegurar un seguimiento de los resultados obtenidos y realizar, en su caso, las correcciones valorativas que fueran necesarias.

De acuerdo con las premisas indicadas, estas cuentas anuales presentan un impacto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias por la variación de la provisión de las inversiones afectadas que asciende a 419,37 millones de euros en el ejercicio 2003 (impacto negativo de 1.400,03 millones de euros en el ejercicio 2002).

Las bajas en provisiones corresponden a las participaciones vendidas, liquidadas o aportadas en el ejercicio, fundamentalmente la inversión en Emergia Holding, N.V (365,00 millones de euros) y Katalyx Inc. (128,17 millones de euros). Las bajas de provisiones del ejercicio 2002 correspondieron, fundamentalmente, a Mediaways Germany, GmbH, que fué vendida al grupo Telefónica Data Corp por su valor neto en libros en el momento de la venta.

**7.2** El detalle de las empresas dependientes, asociadas y participadas figura en el Anexo I.

**7.3** La composición de los créditos a empresas del grupo y asociadas es la siguiente:

Millones de euros

Sociedad	2003		2002	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Telefónica Internacional, S.A.	5.556,53	1.413,69	7.096,30	1.024,68
Telefónica Móviles España, S.A.	0,94	—	0,19	32,42
Telefónica Data España, S.A.	—	64,33	—	43,48
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	32,21	35,80	33,83	44,85
Atento, N.V.	190,73	20,91	—	—
Corporación Admira Media, S.A.	17,66	33,57	27,46	0,04
Inmobiliaria Telefónica, S.L.	3,03	27,42	13,62	28,23
Telefónica de España, S.A.U.	6.224,58	933,56	7.244,28	1.098,27
Telefónica Cable, S.A.	—	—	—	56,05
Telefónica de Contenidos, S.A.U.	2.013,23	149,10	1.088,70	920,87
Atento USA Inc.	—	—	—	17,40
Portugal Telecom, S.A.	—	21,00	21,00	—
Telefónica Móviles, S.A.	4.526,68	1.175,23	5.544,13	546,41
Telefónica Datacorp, S.A.U.	543,81	23,73	581,70	39,60
Comunicapital Inversiones, S.A.U.	64,75	—	75,36	—
Katalyx, Inc.	0,59	—	—	—
Atento Argentina, S.A.	—	—	—	2,25
Atento Maroc, S.A.	—	—	—	10,81
Emergia, S.A.	400,89	63,55	357,58	187,95
Atento Delaware	—	—	136,88	26,97
Atento México	—	—	—	10,71
Telefónica B2B Licencing Inc.	11,00	—	16,09	0,88
Telefónica Internacional Wholesale Services, S.L.	86,40	3,78	—	—
Telesp	—	0,50	—	0,57
Otros	56,68	23,93	23,99	48,78
<b>Total</b>	<b>19.729,71</b>	<b>3.990,10</b>	<b>22.261,11</b>	<b>4.141,22</b>

La composición de los créditos a empresas del grupo y asociadas es la siguiente

- La financiación a Telefónica de España, S.A.U. se compone fundamentalmente de un préstamo surgido en el proceso de segregación de esta compañía de la propia Telefónica, con una remuneración del 6,8% con un saldo remanente al 31 de diciembre de 2003 por importe de 6.278 millones de euros, compuesto por 5.580 millones de euros a largo plazo y 697 millones de euros a corto plazo.
- Los préstamos a Telefónica Internacional, S.A. se componen, principalmente, de:
  - Un préstamo subordinado a largo plazo de 3.306 millones de euros sin interés, con vencimiento en 12 cuotas trimestrales iguales desde el 30 de septiembre de 2005 hasta el 30 de junio de 2008.
  - Un préstamo participativo que a cierre del ejercicio 2003 asciende a un total de 1.414 millones de euros con un calendario de amortización y el vencimiento final el día 30 de diciembre de 2006. La remuneración se determina en función de la evolución del beneficio neto de la sociedad y

sólo contempla la amortización anticipada bajo el supuesto de compensación con una ampliación de capital por la misma cuantía.	con un calendario de amortización a partir de julio del 2004 y vencimiento final el 31 de julio de 2007.																										
<ul style="list-style-type: none"> <li>Una línea de crédito multdivisa por valor de 1.962 millones de dólares estadounidenses con tipo de interés variable, Libor o Euribor más el 1,04%, dependiendo de si la disposición es en divisas o euros, respectivamente. Hasta la fecha Telefónica Internacional, S.A. ha dispuesto de crédito por valor de 1.040 millones de dólares estadounidenses (equivalente a 823 millones de euros).</li> <li>Los créditos y préstamos aplicados a la refinanciación y reestructuración de la deuda de Telefónica Internacional, S.A., realizada durante el 2002 por un importe total de 1.079 millones de euros, aproximadamente, con tipo de interés variable y vencimiento máximo en diciembre de 2006.</li> <li>Un préstamo por un importe de 407 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 322 millones de euros) con vencimiento en el ejercicio 2006 y remuneración al Libor más 1,6%.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Un crédito a Emergia, S.A., por 60 millones de dólares estadounidenses y vencimiento en el 2004 referenciado al Libor a tres meses, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2003 asciende a 50 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 40 millones de euros).</li> <li>Tal y como se explica en el epígrafe 7.4.a), el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) ha entrado en el accionariado de Atento N.V. De los acuerdos adoptados entre BBVA y Telefónica destaca la financiación prestada por Telefónica, S.A. a Atento N.V., formalizada en un préstamo participativo por un importe de 75 millones de euros y con vencimiento en el año 2013, con una remuneración vinculada al resultado operativo de Atento, N.V.</li> <li>De la financiación recibida por Telefónica Datacorp, S.A.U., cabe destacar los créditos y préstamos como consecuencia de la refinanciación efectuada en el 2002 por un importe de 346 millones de euros, con pago de intereses variable en función del Euribor a tres meses y vencimientos distribuidos entre los ejercicios 2005, 2006 y 2007.</li> </ul>																										
<ul style="list-style-type: none"> <li>Los préstamos con Telefónica Móviles, S.A. se componen, principalmente, de: <ul style="list-style-type: none"> <li>Líneas de crédito a largo plazo, dispuestas por un importe equivalente a 2.243 millones de euros (1.947 millones de euros y 373 millones de dólares estadounidenses) divididas en un tramo a tipo fijo y otro a tipo variable con vencimientos en los ejercicios 2004 y 2005.</li> <li>Financiaci3nes por un equivalente a 2.193 millones de euros con tipos de interés de mercado referenciados al Libor/Euribor más un diferencial y vencimiento máximo en el 2009, para llevar a cabo sus inversiones en México, Puerto Rico, Chile, Guatemala y Brasil, de los cuales se han concedido por importe equivalente aproximado de 490 millones de euros durante el ejercicio 2003.</li> </ul> </li> </ul>	<p>Los traspasos corresponden fundamentalmente a movimientos a corto plazo como resultado del calendario de vencimiento de estos préstamos.</p> <p><b>7.4</b> Telefónica ha realizado las siguientes operaciones de compra venta de participaciones por los importes que se detallan:</p> <p><b>a) Adquisición de participaciones y ampliaciones de capital</b></p>																										
<ul style="list-style-type: none"> <li>Entre los préstamos a Telefónica de Contenidos, S.A.U., se podrían destacar los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> <li>Un préstamo participativo a diez años por 1.141 millones de euros totalmente dispuestos a 31 de diciembre de 2003, cuya remuneración se determina en función de la evolución de la actividad de Telefónica de Contenidos, S.A.U.</li> <li>Dos créditos a largo plazo por importes de 50 y 172 millones de euros concedidos para atender a las necesidades de financiación de Telefónica de Contenidos, S.A.U. en relación con el préstamo participativo y la suscripción y desembolso del préstamo subordinado que se suscribieron durante el ejercicio 2003 por esta sociedad con Sogecable, S.A. para la integración de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) en Sogecable, S.A.</li> </ul> </li> <li>Un préstamo participativo a Emergia, S.A. por un importe de 536 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 424 millones de euros), cuya remuneración varía en función de la evolución de los resultados operativos de la compañía,</li> </ul>	<p><b>Año 2003</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>Sociedades</b></th> <th><b>Millones de euros</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2"><b>Dependientes</b></td> </tr> <tr> <td>Terra Networks, S.A.</td> <td>1.070,21</td> </tr> <tr> <td>Antena 3 de Televisión, S.A.</td> <td>829,31</td> </tr> <tr> <td>Atento, N.V.</td> <td>20,00</td> </tr> <tr> <td>Telefónica DataCorp, S.A.U.,</td> <td>4,73</td> </tr> <tr> <td>Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U.</td> <td>2,75</td> </tr> <tr> <td>Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U.</td> <td>3,58</td> </tr> <tr> <td>Otras</td> <td>5,90</td> </tr> <tr> <td><b>Total Dependientes</b></td> <td><b>1.936,48</b></td> </tr> <tr> <td colspan="2"><b>Asociadas</b></td> </tr> <tr> <td>Sogecable, S.A.</td> <td>41,91</td> </tr> <tr> <td><b>Total Asociadas</b></td> <td><b>41,91</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Las principales altas del ejercicio 2003 son las que se detallan a continuación.</p> <p>En el mes de julio, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra, y una participación indirecta al cierre del ejercicio del 75,29% una vez considerada las acciones propias en poder de esta compañía.</p>	<b>Sociedades</b>	<b>Millones de euros</b>	<b>Dependientes</b>		Terra Networks, S.A.	1.070,21	Antena 3 de Televisión, S.A.	829,31	Atento, N.V.	20,00	Telefónica DataCorp, S.A.U.,	4,73	Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U.	2,75	Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U.	3,58	Otras	5,90	<b>Total Dependientes</b>	<b>1.936,48</b>	<b>Asociadas</b>		Sogecable, S.A.	41,91	<b>Total Asociadas</b>	<b>41,91</b>
<b>Sociedades</b>	<b>Millones de euros</b>																										
<b>Dependientes</b>																											
Terra Networks, S.A.	1.070,21																										
Antena 3 de Televisión, S.A.	829,31																										
Atento, N.V.	20,00																										
Telefónica DataCorp, S.A.U.,	4,73																										
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U.	2,75																										
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U.	3,58																										
Otras	5,90																										
<b>Total Dependientes</b>	<b>1.936,48</b>																										
<b>Asociadas</b>																											
Sogecable, S.A.	41,91																										
<b>Total Asociadas</b>	<b>41,91</b>																										

Telefónica, S.A. ha adquirido a sus filiales 100% Telefónica de Contenidos, S.A.U. y Corporación Admira Media, S.A.U., respectivamente, 79.194.996 acciones y 19.532.625 acciones de la sociedad Antena 3 de Televisión, S.A. representativas del 59,24% del capital social por un importe total de 829,31 millones de euros, con la finalidad de centralizar todo el proceso de desinversión llevado a cabo por el Grupo Telefónica en esta Sociedad, tal y como se describe en el epígrafe 7.4.b)

En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y BBVA, la sociedad filial del Grupo Telefónica, Atento N.V., ha realizado una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de Atento, N.V. se han incrementado en 25 y 20.735 miles de euros, respectivamente. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 15 miles de euros en concepto de capital y 19.984 miles de euros en concepto de prima de emisión. A su vez, el Grupo BBVA suscribió y desembolsó 10 miles de euros en concepto de capital y 751 miles de euros en concepto de prima de emisión. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. ha disminuido su porcentaje de participación en el capital de la sociedad del 100% hasta el 91,35% que conserva en la actualidad.

En el mes de noviembre del ejercicio 2003, la sociedad Telefónica DataCorp, S.A.U. ha ampliado su capital social en 4,73 millones de euros euros mediante la emisión y puesta en circulación de 4.732.824 acciones de un euro de valor nominal, que fueron suscritas y desembolsadas en efectivo y en su totalidad por Telefónica, S.A.

El 19 de diciembre de 2003, la sociedad Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A. amplió su capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 22.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 124 euros por acción. Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo la totalidad de la ampliación de capital por un importe de 2,75 millones de euros.

En el mes de diciembre la sociedad filial al 100% Telefónica Consultora y Servicios, S.A.U. ha sido absorbida por su sociedad matriz Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. Posteriormente y en el mismo mes, la sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. a su vez filial al 100% de Telefónica, S.A. ha sido disuelta y liquidada (véase apartado 7.4.b). Como consecuencia de esta liquidación, la sociedad Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U. que era propiedad al 100% de la extinta sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. ahora es propiedad en su totalidad de Telefónica, S.A.

En el mes de octubre, Telefónica, S.A. adquirió en el mercado de valores 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros. Estas acciones representan un 1,60% sobre el capital social de la citada compañía.

## Año 2002

### Sociedades

Millones de euros

#### Dependientes

Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	204,70
HighWay One Germany, Gmbh	637,07
Emergia Holding, N.V.	47,09
Terra Networks, S.A.	5,53
Telefónica de Contenidos, S.A.	5,99
Lotca, Servicios Integrales, S.L.	16,92
Tele Leste Celular Participações	13,59
Telefónica Capital, S.A.	6,00
Otras	27,00
	<b>963,89</b>

Las principales altas del ejercicio 2002 son las que se detallan a continuación.

Telefónica, S.A. desembolsó en el ejercicio 2002 637,07 millones de euros para suscribir íntegramente la ampliación de capital de la sociedad HighWay One Germany, GmbH, alcanzando el 99% de participación en dicha compañía. Esta participación fue traspasada a Telefónica Data Corp, S.A. a su valor neto contable en el mes de diciembre de 2002.

En el mes de marzo de 2002 se procedió al canje del último tramo del acuerdo entre Telefónica, S.A. e Iberdrola, S.A. por el cual la primera adquiría la totalidad de las participaciones accionariales que el Grupo Iberdrola tenía en las operadoras brasileñas en las que ambos grupos eran, directa o indirectamente, accionistas. Telefónica, S.A. adquirió un 3,38% del capital social de la sociedad Tele Leste Celular Participações, S.A., entregando a cambio 799.411 acciones de Telefónica, S.A. procedentes de su autocartera. Posteriormente esta participación se aportó a Telefónica Móviles, S.A. a su valor contable.

Durante el ejercicio 2002, Telefónica, S.A. adquirió 717.465 acciones de la sociedad filial Terra Networks, S.A. por importe de 5,53 millones de euros. Con estas compras, el porcentaje directo e indirecto de participación del Grupo Telefónica en el capital de la citada sociedad al 31 de diciembre de 2002 ascendía hasta el 38,58%.

En el mes de enero de 2002, Telefónica, S.A. constituyó la sociedad filial al 100% Telefónica Capital, S.A., desembolsando en su totalidad el capital inicial de la citada compañía, 6 millones de euros. Posteriormente Telefónica Capital amplió su capital social en 1 millón de euros con una prima de emisión de 38,01 millones de euros, ampliación que fue totalmente suscrita y desembolsada por su accionista único Telefónica, S.A., mediante aportación no dineraria de 201.682 acciones de la sociedad Fonditel, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., correspondientes al 77,22% del capital de esta sociedad.

En el mes de septiembre de 2002 Telefónica, S.A. acudió a la ampliación de capital mediante el incremento del valor nominal de las acciones de la sociedad Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. mediante la suscripción de 32,69 millones de euros, pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2003. Adicionalmente, en el mes de diciembre adquirió a su

sociedad filial luxemburguesa Casiopea Reaseguradora, S.A. 110.000 acciones de la sociedad Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., por un importe total de 172,01 millones de euros, desembolsando en la operación 59,63 millones de euros y asumiendo el desembolso pendiente sobre acciones derivado de la última ampliación de capital de Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. por importe de 112,38 millones de euros. Tras esta operación, Telefónica poseía al cierre del ejercicio 2002 142.000 acciones de la sociedad Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., correspondientes al 94,67% de su capital social.

En el mes de diciembre de 2002 Telefónica, S.A. adquirió en virtud de los compromisos existentes con Tyco Group 17.872.341 acciones de la sociedad holandesa Emergia Holding, N.V. desembolsando en la operación 47,09 millones de euros. Tras esta operación Telefónica alcanza directa e indirectamente el 100% de participación en el capital de esta sociedad.

En el mes de noviembre de 2002, Telefónica, S.A. adquirió a su filial 100% Telefónica de Contenidos, S.A. la totalidad de las 3.010 acciones que componen el capital social de la sociedad Gran Vía Media, S.L. Dicha sociedad cambió su denominación social por la de Lotca Servicios Integrales, S.L. En el mes de diciembre de 2002 la sociedad Lotca amplió capital en 16.920.000 acciones de 1 euro de nominal que el Grupo Telefónica Internacional suscribió en su totalidad mediante aportación no dineraria, adquiriendo posteriormente Telefónica, S.A. estas acciones por dicho importe. Al 31 de diciembre de 2002 esta sociedad estaba participada al 100% por Telefónica, S.A.

Las sociedades Grupo Admira Media, S.A. y Telefónica Internet, S.A. ambas sociedades filiales al 100% de Telefónica, S.A. cambiaron su denominación social durante el ejercicio 2002 por el de Telefónica de Contenidos, S.A. y Corporación Admira Media, S.A., respectivamente. Asimismo, Corporación Admira Media, S.A. amplió capital por importe de 5,99 millones de euros que fue suscrita íntegramente por Telefónica, S.A.

## b) Bajas de participaciones

### Año 2003

Sociedad	Valor bruto en libros
<b>Dependientes</b>	
Antena 3 de Televisión, S.A.	829,31
Emergia Holding, N.V.	368,61
Katalyx Inc.	138,25
Telefónica Móviles, S.A.	23,65
Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. (véase apartado 7.4.a)	9,10
Otras bajas	0,44
	<b>1.369,36</b>

Durante el ejercicio 2003 Telefónica, S.A. ha llevado a cabo un proceso de desinversión en la participación en Antena 3 de Televisión, S.A. que se inició el 30 de abril de 2003, con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital de la sociedad Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria ya cumplida, de que las accio-

nes de Antena 3 de Televisión se admitieran a cotización en mercado de valores español.

Por otro lado, de acuerdo con lo indicado en la Nota 9, la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. del pasado 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendo en especie a sus accionistas de acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras su admisión a cotización en el mercado de valores.

Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre, efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.

Estas operaciones de desinversión en Antena 3 de Televisión, S.A. han supuesto el registro de un ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias por un importe de 27,18 millones de euros (Nota 16.6).

En el mes de diciembre se ha procedido a la disolución y liquidación mediante aportación de activos y pasivos a su accionista, de la sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., Emergia Holding N.V.

Telefónica, S.A. el 10 de octubre de 2003, ha vendido a Telefónica DataCorp, S.A. las 999 acciones que tenía en su cartera de la sociedad estadounidense Katalyx, Inc.

La disminución del valor de la participación en Telefónica Móviles, S.A. por importe de 23,65 millones de euros se corresponde con la devolución de aportación a los accionistas considerada dentro del reparto de prima de emisión realizado por esta compañía durante el ejercicio 2003.

### Año 2002

Sociedad	Valor bruto en libros
<b>Dependientes</b>	
MediaWays GmbH	1.535,58
Sao Paulo Telecomunicações Holding, S.A.	113,94
Telefónica Data Brasil Holding, S.A.	1,19
CRT Celular Participações, S.A.	11,01
	<b>1.661,72</b>

Telefónica, S.A. vendió el 100% de la participación que poseía de MediaWays GmbH a la sociedad HighWay One Germany, GmbH, por importe de 634,50 millones de euros, correspondiente al valor neto de la participación en el momento de la venta.

La sociedad SP Telecomunicações Holding, S.A., accionista mayoritario de Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (Telesp), redujo capital durante el ejercicio, entregando a Telefónica, S.A. 3.504.347.177 acciones de la sociedad brasileña Telefonica Data Brasil Holding. Estas acciones, así como las 189.278.445 que Telefónica, S.A. poseía de SP Telecomunicações Holding, S.A., fueron vendidas al Grupo Telefónica Internacional por su valor en libros.

Durante el ejercicio 2002 Telefónica, S.A. vendió a Telefónica Móviles, S.A. la participación correspondiente al 0,66% del ca-

pital social de Celular CRT Participações, S.A., adquirida mediante los acuerdos adoptados con Iberdrola, S.A. en el ejercicio 2001. Esta transacción se realizó al valor en libros de la participación.

#### c) Aportaciones no dinerarias de participaciones a empresas del grupo

##### Año 2003

Durante el ejercicio 2003 no se ha producido ninguna aportación no dineraria de participaciones a empresas del Grupo.

##### Año 2002

En el ejercicio 2002, en línea con el proceso de reestructuración llevado a cabo por Telefónica, S.A. para adecuar sus intereses por líneas de actividad, se efectuaron ampliaciones de capital en determinadas sociedades del grupo, mediante aportaciones no dinerarias consistentes en acciones de otras sociedades explicadas en el apartado 7.4.d.

El detalle de estas aportaciones fue el siguiente.

Sociedad	Millones de euros
<b>Bajas</b>	
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	(12,12)
HighWay One GmbH	(637,07)
Zeleris España, S.A.	(3,91)
TBS Celular Participações, S.A.	(25,91)
Sudestecel Participações, S.A.	(64,06)
Tele Sudestecel Participações, S.A.	(0,01)
Iberoleste Participações, S.A.	(113,19)
Tele Leste Celular Participações, S.A.	(13,59)
Atento Holding, Inc.	(282,71)
	<b>(1.152,57)</b>
<b>Altas</b>	
Telefónica Capital, S.A.	12,12
Telefónica Datacorp, S.A.	637,07
Zeleris Soluciones Integrales, S.L.	3,91
Telefónica Móviles, S.A.	216,76
Atento Holding, N.V.	282,71
	<b>1.152,57</b>

El valor fiscal de estas altas podría diferir del registrado contablemente, como resultado de la imputación de los valores fiscales que previamente reflejaban las inversiones aportadas y que se detallan, en su caso, en las cuentas anuales adjuntas y las correspondientes a ejercicios anteriores.

#### d) Traspasos por capitalización de préstamos

##### Ejercicio 2003

Durante el ejercicio no se han producido traspasos por capitalización de préstamos.

##### Ejercicio 2002

En el mes de diciembre de 2002 Telefónica Datacorp, S.A. amplió su capital social mediante la emisión de 200 millones de acciones nuevas, de un euro de valor nominal, que fueron suscritas íntegramente por Telefónica, S.A. mediante la capitalización de un préstamo por 200,00 millones de euros.

La sociedad uruguaya Emergia, S.A. amplió su capital social en 500 millones de dólares norteamericanos. Telefónica suscribió y desembolsó la totalidad de la ampliación de capital mediante la compensación de créditos con dicha sociedad.

#### e) Operaciones fiscalmente protegidas

A continuación se desglosan las operaciones fiscalmente protegidas realizadas en los ejercicios 2003 y 2002, definidas en el Capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y que se describen en los artículos 97.5 ó 108, en su caso. Las operaciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2002 aparecen adecuadamente desglosadas en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores.

##### Ejercicio 2003

Durante el ejercicio 2003 no se han realizado operaciones fiscalmente protegidas.

##### Ejercicio 2002

- Ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas realizada por Telefónica Capital, S.A. por un importe, incluida la prima de emisión, de 39,01 millones de euros, en contraprestación de acciones representativas del 77,22% del capital social de la sociedad española Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., por un valor neto en libros de 12,12 millones de euros, ejecutada el 27 de noviembre de 2002.
- Ampliación de capital acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada por Telefónica Datacorp, S.A., en contraprestación de acciones representativas del 99% del capital social de la sociedad alemana HighwayOne Germany GmbH, ejecutada el 23 de diciembre de 2002.
- Ampliación de capital realizada por Atento N.V., en contraprestación de acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad estadounidense Atento Holding Inc.
- Ampliación de capital realizada por Zeleris Soluciones Integrales, S.L. por importe de 821.763,71 euros en contraprestación de acciones representativas del 100 por 100 del capital social de la sociedad española Zeleris España, S.A. Operación acogida al régimen de neutralidad fiscal, previsto para el canje de valores representativos del capital social descrito en el artículo 97 del Capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.
- Ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A. por importe nominal de 6.998.086,3 euros y una prima de emisión total de 106.197.586,22 euros, en contraprestación de acciones de la sociedad brasileña Iberoleste Participações, S.A., ejecutada el 23 de mayo de 2002. Operación acogida al régimen de neutralidad fiscal, previsto para las aportaciones no dinerarias descritas en el artículo 108 del Capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.
- Ampliación de capital acordada por la Junta General de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A. por importe nominal de 6.402.660,5 euros y una prima de emisión total de 97.161.858,50

euros, en contraprestación de acciones de las sociedades brasileñas TBS Celular Participações, S.A., Sudestecel Participações, S.A., Tele Leste Celular Participações, S.A. y Tele Sudeste Celular Participações, S.A., ejecutada el 27 de mayo de 2002. Operación acogida al régimen de neutralidad fiscal, previsto para las aportaciones no dinerarias descritas en el artículo 108 del Capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

## 7.5 Cartera de valores a corto plazo

Este epígrafe incluye en el ejercicio 2003, básicamente, colocaciones en inversiones financieras a corto plazo resultado de excedentes puntuales de tesorería.

## (8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y su calendario de amortización son los siguientes:

	Vencimientos						Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
	2004	2005	2006	2007	2008	Posterior		
Intereses de pagarés a largo plazo	7,13	7,00	7,05	7,13	7,27	16,02	51,60	58,79
Gastos de formalización de deudas	33,50	27,90	19,94	19,92	18,44	70,17	189,87	207,82
Programa de fidelización de directivos	—	—	—	—	—	—	—	4,73
Otros gastos diferidos	6,16	5,85	5,85	5,54	5,49	18,62	47,51	43,26
<b>Total</b>	<b>46,79</b>	<b>40,75</b>	<b>32,84</b>	<b>32,59</b>	<b>31,20</b>	<b>104,81</b>	<b>288,98</b>	<b>314,60</b>

## (9) FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos de las partidas que integran los fondos propios durante los ejercicios 2002 y 2003 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-01	Aplicación resultados 2001	Ampliación de capital	Otros movimientos	Saldo al 31-12-02	Aplicación resultados 2002	Ampliación de capital	Reparto de dividendos	Otros movimientos	Saldo al 31-12-03
Capital social	4.671,92	—	188,74	—	4.860,66	—	196,37	—	(101,14)	4.955,89
Prima de emisión	11.670,02	—	—	—	11.670,02	(1.516,22)	—	(1.653,15)	(513,51)	7.987,14
Reservas de revalorización	3.070,68	—	(188,74)	—	2.881,94	(1.316,67)	(196,37)	—	—	1.368,89
Reserva legal	652,57	—	—	—	652,57	—	—	—	—	652,57
Reserva voluntaria	2.133,13	(354,18)	—	(133,15)	1.645,80	(1.645,80)	—	—	—	—
Reserva acciones propias	260,70	—	—	73,86	334,56	—	—	—	(201,10)	133,46
Otras reservas indisponibles	5,40	—	—	—	5,40	—	—	—	—	5,40
Resultado del ejercicio	(354,18)	354,18	—	(4.478,69)	(4.478,69)	4.478,69	—	—	1.373,71	1.373,71
<b>Total</b>	<b>22.110,24</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(4.537,98)</b>	<b>17.572,26</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1.653,15)</b>	<b>557,96</b>	<b>16.477,06</b>

**a) Capital social**

A 31 de diciembre de 2003, el capital social de Telefónica, S.A. está cifrado en 4.955.891.361 euros, y se encuentra dividido en 4.955.891.361 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice «Ibex 35») y en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en las Bolsas de Nueva York, Londres, París, Frankfurt, Tokio, Buenos Aires, Sao Paulo y Lima.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 15 de junio de 2001, acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder, en una o varias veces durante el plazo máximo de cinco años a contar desde dicho día, a ampliar el capital social de la Compañía en las condiciones establecidas en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas (capital autorizado), hasta una cantidad máxima de 2.274.677.655 euros, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluso con prima fija o variable, con o sin derecho de suscripción preferente y, en todo caso, con desembolso de las nuevas acciones emitidas mediante aportaciones dinerarias. Hasta el día 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración no había hecho uso de dicha autorización.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó en la expresada reunión aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarían gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya posean, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2002, tal como posteriormente se indicará.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, acordó aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarán gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya posean, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2003, tal como posteriormente se indicará.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en la reunión citada más arriba, de fecha 12 de abril de 2002, aprobó un aumento de capital por importe de 2.180.809 euros, mediante emisión de nuevas acciones ordinarias con una prima de 11,61 euros por acción, para atender las necesidades derivadas de la

cobertura de un plan de «stock options» destinado a los empleados del Grupo Endemol, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución del acuerdo de ampliación de capital, con expresa facultación para desistir de la ejecución de dicho acuerdo. El Consejo de Administración, mediante acuerdo adoptado en fecha 18 de diciembre de 2002, decidió expresamente desistir de la ejecución del mencionado acuerdo de aumento de capital, optando por un procedimiento de cobertura del aludido plan de «stock options» distinto del aumento de capital con emisión de nuevas acciones, y basado en acciones de Telefónica, S.A. previamente adquiridas en el mercado bursátil.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en reunión celebrada el día 11 de abril de 2003, delegó a favor del Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la adopción del correspondiente acuerdo. El importe máximo total de la emisión o emisiones de valores de renta fija que el Consejo pueda acordar al amparo de dicha delegación, unido al de las demás emisiones de la Compañía en circulación en el momento en que se haga uso de ella, no podrá exceder del límite máximo de la cifra de capital social desembolsado más las reservas que figuren en el último balance aprobado y las cuentas de revalorización y de actualización de balances aceptadas por la Administración, según lo previsto en el apartado 1 del artículo 282 de la Ley de Sociedades Anónimas. Los valores de renta fija a emitir podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Compañía o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Compañía. Hasta el día 31 de diciembre de 2003, el Consejo de Administración no había hecho uso de esa delegación de facultades, salvo en lo relativo a la aprobación de un programa de emisión de pagarés de empresa para el año 2004.

En otro orden de cosas, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó, en su reunión de fecha 11 de abril de 2003, autorizar al Consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición derivativa y onerosa de acciones propias de la Compañía, en los términos y condiciones y con arreglo a los límites establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha, sin que, en ningún momento, el valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales dominadas, pueda exceder del 5% del capital social de Telefónica.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 Telefónica, S.A. era titular de acciones propias según se detalla en el cuadro que sigue:

	Euros por acción (*)				
	Número de acciones	Adquisición	Cotización	Valor Bursátil	%
<b>Acciones en cartera 31-12-03</b>	<b>40.532.869</b>	<b>10,39</b>	<b>10,85</b>	<b>439,66</b>	<b>0,81787</b>
<b>Acciones en cartera 31-12-02</b>	<b>91.631.076</b>	<b>11,65</b>	<b>8,53</b>	<b>781,61</b>	<b>1,88516</b>

(\*) De acuerdo con lo indicado en la Nota 4.f, una disminución en la cotización de la acción por debajo del coste de adquisición supondría dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias pero sin efecto en el importe total de los fondos propios.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 50.792.028 acciones propias y le han correspondido en las ampliaciones de capital liberadas 3.918.983 acciones. Asimismo se han empleado 101.140.640 acciones para amortizar parte del capital social y se han enajenado 6.000.000 de acciones, generando éstas últimas un beneficio de 7,12 millones de euros (Nota 16.6). Por último y como consecuencia de haberse finalizado en el ejercicio 2003 el proceso de compra de la inversión en Telefónica Holding Argentina, S.A., le ha correspondido a la Sociedad como liquidación un importe saldado en 1.331.422 acciones propias que han dado lugar a un ingreso extraordinario de 12,63 millones de euros (Nota 16.6). El coste medio de adquisición de las acciones en cartera al 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 10,39 y 11,65 euros por acción, respectivamente.

Los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002 incluyen el coste de adquisición de las acciones propias (421,26 y 1.067,94 millones de euros, respectivamente) minorado por una provisión por importe de 287,80 y 733,38 millones de euros, respectivamente, constituidas, de acuerdo con la normativa contable vigente (ver Nota 4.f), con cargo acumulado a la cuenta de pérdidas y ganancias en lo que se refiere a su valoración a cotización (286,33 millones de euros en el caso del ejercicio 2002), y con cargo acumulado a reservas disponibles, en lo que respecta al diferencial entre el valor de cotización, o el coste de adquisición en el ejercicio 2003 por ser éste superior, y el valor teórico contable por ser este último el menor de todos ellos (287,80 y 447,05 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente). La provisión revertida con abono a los resultados del ejercicio 2003 ha ascendido a 159,95 millones de euros, como consecuencia de la positiva evolución de la cotización de la acción en el periodo (dotación en el ejercicio 2002 de 288,09 millones de euros) (Nota 16.6).

La Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera. Asimismo, se ha dotado en los ejercicios 2003 y 2002 una provisión con cargo al epígrafe «Reservas distribuíbles» por un importe de 448,84 y 59,29 millones de euros, respectivamente, para reflejar en el activo del balance de situación adjunto las acciones propias a su correspondiente valor teórico contable (véase Nota 4.f).

### Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2003

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 en los epígrafes «Capital social» y «Prima de emisión» son los siguientes:

Millones de euros

	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>4.860.661.286</b>	<b>4.860,66</b>	<b>11.670,02</b>
Ampliación liberada	12/2/03	97.213.225	97,21	—
Ampliación liberada	11/4/03	99.157.490	99,16	—
Amortización acciones propias	5/6/03	(101.140.640)	(101,14)	(265,77)
Dividendo monetario	jul.-oct./03	—	—	(1.233,15)
Dividendo en especie		—	—	(420,00)
Reserva indisponible por acciones propias		—	—	(247,74)
Aplicación del resultado del ejercicio 2002		—	—	(1.516,22)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>		<b>4.955.891.361</b>	<b>4.955,89</b>	<b>7.987,14</b>

Las operaciones de aumento y reducción del capital social formalizadas durante el ejercicio 2003 han sido las siguientes:

El día 12 de febrero de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 97.213.225 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 27 de febrero de 2003.

El día 11 de abril de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 99.157.490 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 2 de mayo de 2003.

El día 5 de junio de 2003 se otorgó la escritura de reducción de capital, por la que se formalizó la ejecución por parte del Consejo de Administración de la Compañía del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma en su reunión del día 11 de abril de 2003, sobre reducción del capital social mediante amortización de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía en base a lo autorizado en su momento por la propia Junta General. Como consecuencia de ello, quedaron amortizadas 101.140.640 acciones propias de Telefónica S.A. y el capital social de ésta quedó reducido en la cantidad nominal de 101.140.640 euros, dándose nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales en lo relativo a la cifra del capital social, que a partir de entonces quedó fijado en 4.955.891.361 euros. Al propio tiempo, en aplicación del artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo

166 de la misma, se dispuso la constitución de una reserva por capital amortizado por un importe equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social normal. Las acciones amortizadas fueron excluidas de la cotización oficial el día 18 de junio de 2003.

En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 11 de abril de 2003, aprobó el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en el balance de situación de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad de 0,25 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar en dos plazos, el primero de 0,13 euros por acción pagado el día 3 de julio de 2003, y el segundo de 0,12 euros por acción pagado el día 15 de octubre de 2003. El importe total abonado ascendió a 1.233,15 millones de euros.

Además, la Junta General de Accionistas acordó en la misma reunión citada de 11 de abril de 2003, aprobar el reparto en especie de parte de la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe total de hasta 420.003.360 euros, mediante la distribución a los accionistas de Telefónica S.A. de acciones representativas de hasta el 30% del capital social de la compañía «Antena 3 de Televisión S.A.». Dicho reparto, llevado a cabo en noviembre de 2003, quedó sometido a la condición suspensiva ya cumplida de que se produjera la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la admisión a negociación de las acciones de la expresada compañía (véase Nota 7.4).

#### Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2002

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2002 en los epígrafes «Capital suscrito» y «Prima de emisión de acciones» son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>				
	Fecha Emisión Acciones	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>		<b>4.671.915.885</b>	<b>4.671,92</b>	<b>11.670,02</b>
Ampliación liberada	13/2/02	93.438.317	93,44	—
Ampliación liberada	12/4/02	95.307.084	95,30	—
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>		<b>4.860.661.286</b>	<b>4.860,66</b>	<b>11.670,02</b>

Los aumentos de capital ejecutados y formalizados durante el ejercicio 2002 han sido los siguientes:

El día 13 de febrero de 2002 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica, S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 93.438.317 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían.

Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 26 de febrero de 2002.

El día 12 de abril de 2002 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de otro aumento del capital social de Telefónica, S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 95.307.084 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía, de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían.

Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 30 de abril de 2002.

#### **b) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### **c) Reservas de revalorización**

El saldo del epígrafe «Reservas de revalorización» se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 1.368,89 y 2.881,94 millones de euros, respectivamente, siendo el detalle y los movimientos de ambos periodos los siguientes:

#### *Millones de euros*

<b>Saldo al 31-12-2001</b>	<b>3.070,68</b>
Ampliación de capital de 13 de febrero de 2002	(93,44)
Ampliación de capital de 12 de abril de 2002	(95,30)
<b>Saldo al 31-12-2002</b>	<b>2.881,94</b>
Ampliación de capital de 12 de febrero de 2003	(97,21)
Ampliación de capital de 11 de abril de 2003	(99,16)
Aplicación para compensar resultados negativos del ejercicio 2002	(1.316,67)
<b>Saldo al 31-12-2003</b>	<b>1.368,89</b>

## (10) EMISIONES

10.1 Los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y movimientos en estos ejercicios de las emisiones de obligaciones, bonos y de pagarés de empresa, son los siguientes:

Millones de euros

	Obligaciones y bonos no convertibles	Pagarés de Empresa	Total
<b>Saldo al 31-12-01</b>	<b>2.549,38</b>	<b>624,81</b>	<b>3.174,19</b>
Emisiones nuevas	—	1.403,17	1.403,17
Amortizaciones	(116,09)	(1.328,64)	(1.444,73)
Actualizaciones y otros movimientos	75,92	—	75,92
<b>Saldo al 31-12-02</b>	<b>2.509,21</b>	<b>699,34</b>	<b>3.208,55</b>
Emisiones nuevas	—	1.346,15	1.346,15
Amortizaciones	—	(1.439,04)	(1.439,04)
Actualizaciones y otros movimientos	86,00	—	86,00
<b>Saldo al 31-12-03</b>	<b>2.595,21</b>	<b>606,45</b>	<b>3.201,66</b>
Detalle de vencimientos			
Largo plazo	2.525,97	—	2.525,97
Corto plazo	69,24	606,45	675,69
Intereses devengados pendientes de vencimiento	52,02	—	52,02

10.2 El detalle de obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 2003 y sus principales características es el siguiente:

Vencimientos									
Denominación	Tipo de Interés	% Interés	2004	2005	2006	2007	2008	Posterior	Total
<b>OBLIGACIONES</b>									
FEBRERO 1990 SERIE B	FIJO	12,6000	—	8,22	—	—	—	—	8,22
FEBRERO 1990 SERIE C	FIJO	12,6000	—	—	—	—	—	3,76	3,76
FEBRERO 1990 SERIE E	CUPON CERO	12,8532	—	66,79	—	—	—	—	66,79
FEBRERO 1990 SERIE F	CUPON CERO	12,5793	—	—	—	—	—	7,24	7,24
DICIEMBRE 1990	CUPON CERO	13,5761	—	629,77	—	—	—	—	629,77
OCTUBRE 04	FIJO	8,2500	69,24	—	—	—	—	—	69,24
ABRIL 99	FIJO	4,5000	—	—	—	—	—	500,00	500,00
JUNIO 99	VARIABLE	2,6540	—	—	—	—	—	300,00	300,00
21 JULIO 99	CUPON CERO	6,3700	—	—	—	—	—	39,48	39,48
2 MARZO 00	VARIABLE	4,5800 (*)	—	—	—	—	—	50,00	50,00
ABRIL 00	FIJO	5,6250	—	—	—	500,00	—	—	500,00
<b>BONOS</b>									
MARZO 98	FIJO	4,8414	—	—	—	—	420,71	—	420,71
<b>Total Emisiones</b>			<b>69,24</b>	<b>704,78</b>	<b>—</b>	<b>500,00</b>	<b>420,71</b>	<b>900,48</b>	<b>2.595,21</b>

(\*) El tipo de interés aplicable (variable, con fijación anual) es el del swap a 10 años de la libra esterlina multiplicado por 1,0225

**10.3** Las Obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en el balance de situación por el valor de emisión más los intereses devengados.

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las mismas es el siguiente:

Emisión	Fecha de Amortización	Tipo de Reembolso	Valor actual	Valor de reembolso
<b>OBLIGACIONES</b>				
FEBRERO-90 SERIE E	26-02-2005	613,338%	66,79	76,79
FEBRERO-90 SERIE F	26-02-2010	1.069,479%	7,24	15,04
DICIEMBRE 90	28-12-2005	675,000%	629,77	811,37
JULIO-99	21-07-2029	637,638%	39,48	191,29
<b>Total</b>			<b>743,28</b>	<b>1.094,49</b>

**10.4** Al 31 de diciembre de 2003 hay un programa de emisión de pagarés seriados en vigor con las siguientes características:

Importe (millones de euros)	Sistemas de colocación	Nominal del Pagaré	Plazo de los Pagarés	Colocación
1.000 ampliables a 2.000	Mediante subastas	1.000 Euros	3, 6, 12, 18 y 25 meses	Subastas competitivas al menos una vez al mes
	A medida intermediado por Entidades Partícipes	100.000 Euros	Entre 30 y 750 días	Operaciones puntuales

**10.5** El tipo medio de interés de las obligaciones y bonos en circulación al cierre del ejercicio ha sido del 6,85% para el ejercicio 2003 (6,81% en el 2002) y el de los pagarés de empresa del 3,416% en el ejercicio 2003 (3,465% en 2002).

## (11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

11.1 Los saldos a 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

Millones de euros

Concepto	Media tipos interés		2003			2002		
	2003	2002	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Pagarés	13,52	13,52	6,92	99,64	106,56	7,09	106,56	113,65
Préstamos y créditos	2,33	3,49	718,38	2.420,78	3.139,16	1.561,04	2.873,05	4.434,09
Préstamos y créditos en moneda extranjera	1,29	1,76	135,61	144,83	280,44	134,34	530,28	664,62
<b>Total</b>			<b>860,91</b>	<b>2.665,25</b>	<b>3.526,16</b>	<b>1.702,47</b>	<b>3.509,89</b>	<b>5.212,36</b>

11.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

Vencimientos

Concepto	2004	2005	2006	2007	2008	Posteriores	Saldo al 31-12-03
Pagarés	6,92	6,74	6,57	6,37	6,14	73,82	106,56
Préstamos y créditos	718,38	872,35	672,98	157,73	31,93	685,79	3.139,16
Préstamos y créditos moneda extranjera	135,61	94,68	50,15	—	—	—	280,44
<b>Total</b>	<b>860,91</b>	<b>973,77</b>	<b>729,7</b>	<b>164,10</b>	<b>38,07</b>	<b>759,61</b>	<b>3.526,16</b>

11.3 En el apartado «préstamos y créditos» se incluye un préstamo formalizado por la Sociedad en el ejercicio 1999 de carácter sindicado por importe de 1.200 millones de euros con la participación de 38 entidades financieras. El plazo de duración es de 5 y 7 años a elección de cada entidad prestamista y la amortización de una sola vez al vencimiento de cada tramo. El tipo de interés es variable referenciado al Euribor.

En diciembre de 2001 se formalizó un préstamo con BBVA de 115 millones de dólares USA con vencimiento en julio de 2006.

Con relación a la operación de emisión de 42 pagarés al portador realizada con La Estrella, S.A. de Seguros y con vencimiento del 15 de febrero de 2001, que conllevaba un compromiso de emisión de unos nuevos pagarés, Telefónica, S.A. emitió el 15 de febrero de 2001, 74 pagarés al portador de un nominal de 126,29 millones de euros y vencimiento final hasta febrero de 2011.

### 11.4 Créditos disponibles

Los saldos de préstamos y créditos sólo reflejan la parte dispuesta.

Al 31 de diciembre de 2003 el importe correspondiente a la parte no dispuesta asciende a 6.528 millones de euros, lo que cubre suficientemente las necesidades de financiación derivadas de los compromisos contraídos a corto plazo.

La exigibilidad de cierta financiación tomada por Telefónica está sujeta al cumplimiento de determinados covenants financieros, no existiendo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales incumplimientos de estos compromisos a considerar.

**(12) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS**

**12.1** Su composición al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es la siguiente:

*Millones de euros*

	2003			2002		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Por préstamos	12.469,47	7.614,78	20.084,25	12.238,53	5.662,07	17.900,60
Por compras y prestación de servicios a empresas del grupo	—	71,57	71,57	—	217,01	217,01
Sociedades dependientes, por régimen de declaración consolidada en impuesto de sociedades	5.108,17	248,68	5.356,85	5.441,10	6,21	5.447,31
<b>Total</b>	<b>17.577,64</b>	<b>7.935,03</b>	<b>25.512,67</b>	<b>17.679,63</b>	<b>5.885,29</b>	<b>23.564,92</b>

**12.2** Durante los ejercicios 2003 y 2002 Telefónica Europe, BV concedió los siguientes préstamos a la Sociedad con los vencimientos que se detallan:

Año		
Concesión	Vencimiento	Millones de euros
2002	2003	96
2002	2005	50
2002	2004	80
2002	2012	2.000
2003	2005	100
2003	2013	1.500
2003	2033	500
2003	2005	100
2003	2005	100
2003	2005	50
2003	2006	100
2003	2006	200

Las contrataciones de financiación efectuadas en el ejercicio 2003 incluyen como coste asociado las comisiones o primas que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de la correspondiente financiación (véase Nota 8).

I. Estos préstamos están remunerados a tipos de interés de mercado, determinados como Euribor más un diferencial, siendo el tipo medio del ejercicio 2003 el 5,87%.

II. El importe total de financiación recibida de Telefónica Europe, B.V. al 31 de diciembre de 2003 asciende a 12.559,88 millones de euros.

Adicionalmente la sociedad tiene concedida financiación de Telefónica Finanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2003 por importe de 6.058,51 millones de euros, y de Telefónica de España, S.A.U. por importe de 1.042,39 millones de euros.

**12.3** Los saldos a corto plazo por compras o prestación de servicios con empresas del grupo son los siguientes:

Millones de euros

	2003	2002
Telefónica de España, S.A.U.	42,11	84,93
Telefónica de Contenidos, S.A.	—	6,49
Telefónica Internacional, S.A.	—	56,04
Telefónica Móviles, S.A.	—	56,83
Telefónica Móviles España, S.A.	3,42	—
Terra Networks, S.A.	2,70	—
Terra España, S.A.	6,25	—
Educaterra	2,31	—
Telefónica Holding Argentina, S.A.	7,47	7,35
Otros	7,32	5,37
<b>Total</b>	<b>71,58</b>	<b>217,01</b>

tuación, sean activos o pasivos. Adicionalmente, existe una cartera de operaciones que cubren riesgos financieros de la Compañía. Para estas últimas operaciones, el beneficio neto financiero obtenido durante el ejercicio 2003 ha sido de 48,33 millones de euros.

**12.4.** El saldo a largo plazo recogido en la cuenta «Sociedades dependientes, por régimen de declaración consolidada en impuesto de sociedades» recoge, básicamente, la deuda con estas sociedades por su aportación de bases imponibles negativas al Grupo fiscal cuya cabecera es Telefónica, S.A. (véase Nota 14.2). El importe a corto plazo corresponde, fundamentalmente, a los pagos fraccionados a cuenta del impuesto de sociedades realizados por las sociedades del Grupo a través de Telefónica.

Dentro de estos importes destacan los correspondientes a Telefónica Internacional, S.A. (2.941,31 millones de euros) y Telefónica Móviles Holding, S.A. (884,80 millones de euros) por las aportaciones de bases imponibles al Grupo fiscal en ejercicios anteriores.

### (13) PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio 2003 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

A 31 de diciembre de 2003 el volumen total vivo de operaciones de derivados es de 27.158,04 millones de euros (38.717,54 millones de euros al 31 de diciembre del 2002) de los que 13.394,17 millones de euros corresponden a riesgo de tipo de interés y 12.726,29 millones de euros a riesgo de tipo de cambio (18.973,30 y 19.367,19 millones de euros al 31 de diciembre del 2002, respectivamente).

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2003 Telefónica S.A. ha contratado con entidades financieras operaciones cuyo objetivo final es cubrir el riesgo de tipo de interés y tipo de cambio para otras sociedades del Grupo Telefónica por importes de 1.846,13 y 4.313,16 millones de euros, respectivamente (8.553,30 y 12.069,69 millones de euros al 31 de diciembre del 2002, respectivamente). Estas operaciones externas tienen como contrapartida operaciones de cobertura intragrupo con idénticas condiciones y vencimientos, contratadas entre TSA y las sociedades del Grupo, por lo que no suponen riesgo para Telefónica S.A.

La mayor parte de las operaciones de derivados están asignadas directamente a posiciones individuales del balance de si-

13.1 A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2003

Millones

2003

Tipo de riesgo	Contravalor Euros	Telefónica recibe		Telefónica paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
<b>Swaps de tipo de interés en Euros</b>	<b>7.004,89</b>				
De fijo a flotante	1.761,76	1.761,76	EUR	1.761,76	EUR
De flotante a fijo	4.260,42	4.260,42	EUR	4.260,42	EUR
De flotante a flotante	982,71	982,71	EUR	982,71	EUR
<b>Swaps de tipo de interés en divisas</b>	<b>4.146,57</b>				
<b>De fijo a flotante</b>	<b>3.330,58</b>				
USD/USD	3.126,91	3.949,29	USD	3.949,29	USD
MXN/MXN	203,67	2.898,99	MXN	2.898,99	MXN
<b>De flotante a fijo</b>	<b>815,99</b>				
USD/USD	498,81	630,00	USD	630,00	USD
GBP/GBP	113,51	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	203,67	2.898,99	MXN	2.898,99	MXN
<b>Swaps de tipo de cambio</b>	<b>11.934,89</b>				
<b>De fijo a fijo</b>	<b>2.007,43</b>				
USD/EUR	1.885,94	1.727,46	USD	1.885,94	EUR
GBP/EUR	121,49	80,00	GBP	121,49	EUR
<b>De fijo a flotante</b>	<b>838,99</b>				
USD/EUR	531,40	543,83	USD	531,40	EUR
JPY/EUR	56,95	6.200,00	JPY	56,95	EUR
BRL/EUR	96,99	288,17	BRL	96,99	EUR
MAD/EUR	33,76	349,09	MAD	33,76	EUR
PEN/USD	91,05	402,25	PEN	115,00	USD
MXN/USD	28,84	371,55	MXN	36,43	USD
<b>De flotante a fijo</b>	<b>1.271,46</b>				
EUR/BRL	78,97	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/USD	167,91	182,82	EUR	212,08	USD
USD/EUR	874,97	827,73	USD	874,97	EUR
MAD/EUR	31,49	33,76	MAD	349,09	EUR
USD/PEN	91,94	115,00	USD	402,25	PEN
USD/MXN	26,18	36,43	USD	371,55	MXN
<b>De flotante a flotante</b>	<b>7.817,00</b>				
EUR/USD	1.859,19	2.237,15	EUR	2.348,16	USD
USD/EUR	5.005,84	4.962,59	USD	5.005,84	EUR
EUR/GBP	283,77	303,72	EUR	200,00	GBP
GBP/EUR	182,23	120,00	GBP	182,23	EUR
USD/MXN	231,31	321,63	USD	3.282,59	MXN
MXN/USD	254,66	3.282,59	MXN	321,63	USD
<b>Forward</b>	<b>262,25</b>				
USD/EUR	217,23	267,41	USD	217,23	EUR
EUR/USD	3,96	5,28	EUR	5,00	USD
USD/ARS	21,12	25,18	USD	78,17	ARS
ARSUSD	19,94	78,17	ARS	25,18	USD
<b>Subtotal</b>	<b>23.348,59</b>				

Nocionales de Estructura con Opciones	Euros	Nocional	
<b>Opciones de tipo interés</b>	<b>2.242,72</b>		
<b>Caps &amp; Floors</b>	<b>2.242,72</b>		
US DOLLAR	158,35	200,00	USD
EURO CURRENCY	2.084,37	2.084,37	EUR
<b>Swaptions</b>	—		
EURO CURRENCY	—	—	EUR
<b>Opciones de tipo de cambio</b>	<b>529,14</b>		EUR
USD/EUR	529,14	668,31	USD
<b>Equity Swaps</b>	<b>323,95</b>		
<b>Opciones sobre acciones</b>	<b>713,63</b>	<b>713,63</b>	<b>EUR</b>
<b>Subtotal</b>	<b>3.809,44</b>		
<b>Total</b>	<b>27.158,03</b>		

**Nota:** La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43. Además hay combinaciones de opciones call compradas a 11,02, call vendidas a 12,07 y put vendidas a 10,56 con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

13.2 A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados a 31 de diciembre de 2002.

Millones

2002

Tipo de riesgo	Contravalor Euros	Telefónica recibe		Telefónica paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
<b>Swaps de tipo de interés en Euros</b>	<b>5.390,62</b>				
De fijo a flotante	1.714,18	1.714,18	EUR	1.714,18	EUR
De flotante a fijo	2.713,11	2.713,11	EUR	2.713,11	EUR
De flotante a flotante	963,33	962,95	EUR	963,33	EUR
<b>Swaps de tipo de interés en divisas</b>	<b>10.944,10</b>				
<b>De fijo a flotante</b>	<b>6.310,84</b>				
USD/USD	6.276,44	6.582,10	USD	6.582,10	USD
MXN/MXN	34,40	372,00	MXN	372,00	MXN
<b>De flotante a fijo</b>	<b>4.633,26</b>				
USD/USD	4.475,88	4.693,85	USD	4.693,85	USD
GBP/GBP	122,98	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	34,40	372,00	MXN	372,00	MXN
<b>Swaps de tipo de cambio</b>	<b>19.221,58</b>				
<b>De fijo a fijo</b>	<b>702,52</b>				
USD/EUR	70,61	65,00	USD	70,61	EUR
GBP/EUR	121,49	80,00	GBP	121,49	EUR
USD/JPY	132,29	136,00	USD	16.456,00	JPY
JPY/USD	129,68	16.456,00	JPY	136,00	USD
USD/BRL	100,65	155,00	USD	372,93	BRL
BRL/USD	147,80	372,93	BRL	155,00	USD
<b>De fijo a flotante</b>	<b>511,84</b>				
EUR/USD	50,73	58,41	EUR	53,20	USD
USD/EUR	119,58	109,00	USD	119,58	EUR
JPY/EUR	113,90	12.400,00	JPY	113,90	EUR
BRL/EUR	96,99	288,17	BRL	96,99	EUR
BRL/USD	40,05	108,77	BRL	42,00	USD
PEN/USD	47,68	176,13	PEN	50,00	USD
MXN/USD	42,91	450,33	MXN	45,00	USD
<b>De flotante a fijo</b>	<b>1.603,56</b>				
EUR/JPY	49,84	56,95	EUR	6.200,00	JPY
EUR/BRL	77,77	96,99	EUR	288,17	BRL
USD/EUR	1.357,18	1.247,73	USD	1.357,18	EUR
USD/BRL	29,35	42,00	USD	108,77	BRL
USD/PEN	47,78	50,00	USD	176,13	PEN
USD/MXN	41,64	45,00	USD	450,33	MXN
<b>De flotante a flotante</b>	<b>16.403,66</b>				
EUR/USD	6.025,93	6.229,20	EUR	6.319,40	USD
USD/EUR	8.949,64	8.753,25	USD	8.949,64	EUR
EUR/GBP	384,32	387,08	EUR	250,00	GBP
GBP/EUR	265,59	170,00	GBP	265,59	EUR
JPY/EUR	282,00	30.000,00	JPY	282,00	EUR
USD/MXN	245,87	262,50	USD	2.659,03	MXN
MXN/USD	250,31	2.659,03	MXN	262,50	USD
<b>Forward</b>	<b>145,60</b>				
USD/EUR	38,67	37,61	USD	38,67	EUR
EUR/USD	102,51	111,14	EUR	107,50	USD
USD/CLP	2,26	2,26	USD	1.700,00	CLP
CLP/USD	2,16	1.700,00	CLP	2,26	USD
<b>Subtotal</b>	<b>35.701,90</b>				

Nacionales de Estructura con Opciones	Euros	Nacional		
<b>Opciones de tipo interés</b>	<b>2.638,57</b>			
<b>Caps &amp; Floors</b>	<b>2.050,81</b>			
US DOLLAR	190,71	200,00		USD
EURO CURRENCY	1.860,10	1.860,10		EUR
<b>Swaptions</b>	<b>508,43</b>			
US DOLLAR	429,10	450,00		USD
EURO CURRENCY	79,33	79,33		EUR
<b>Opciones sobre tipo de interés</b>	<b>79,33</b>	79,33		EUR
<b>Equity Swaps</b>	<b>377,05</b>			
<b>Subtotal</b>	<b>3.015,62</b>			
<b>Total</b>	<b>38.717,52</b>			

La distribución por vida media de los ejercicios 2003 y 2002 es la siguiente:

2003					
	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
<b>Con subyacente</b>					
<b>Préstamos</b>	<b>19.345,98</b>	<b>7.503,30</b>	<b>4.635,74</b>	<b>4.272,94</b>	<b>2.934,00</b>
En moneda nacional	9.268,34	3.677,96	1.586,32	3.193,74	810,32
En moneda extranjera	10.077,64	3.825,34	3.049,42	1.079,20	2.123,68
<b>Obligaciones y bonos MTN</b>	<b>4.308,38</b>	<b>1.652,65</b>	<b>817,13</b>	<b>285,04</b>	<b>1.553,56</b>
En moneda nacional	524,27	—	—	—	524,27
En moneda extranjera	3.784,11	1.652,65	817,13	285,04	1.029,29
<b>Acciones preferentes</b>	<b>1.500,00</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.500,00</b>
En moneda nacional	1.500,00	—	—	—	1.500,00
<b>Otros Activos y Pasivos</b>	<b>966,10</b>	<b>914,42</b>	<b>51,68</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Swaps	391,94	340,26	51,68	—	—
Opciones de tipo de cambio	529,14	529,14	—	—	—
Forward	45,02	45,02	—	—	—
<b>Subtotal</b>	<b>26.120,46</b>	<b>10.070,37</b>	<b>5.504,55</b>	<b>4.557,98</b>	<b>5.987,56</b>
<b>Acciones</b>	<b>1.037,58</b>	<b>1.037,58</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Swaps	323,95	323,95	—	—	—
Opciones sobre acciones	713,63	713,63	—	—	—
<b>Total</b>	<b>27.158,04</b>	<b>11.107,95</b>	<b>5.504,55</b>	<b>4.557,98</b>	<b>5.987,56</b>

**Nota:** La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43. Además hay combinaciones de opciones call compradas a 11,02, call vendidas a 12,07 y put vendidas a 10,56 con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

2002					
	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
<b>Con subyacente</b>					
<b>Préstamos</b>	<b>25.438,85</b>	<b>3.535,94</b>	<b>15.667,99</b>	<b>3.678,96</b>	<b>2.555,96</b>
En moneda nacional	12.312,63	1.601,07	6.641,76	2.270,85	1.798,95
En moneda extranjera	13.126,22	1.934,87	9.026,23	1.408,11	757,01
<b>Obligaciones y bonos MTN</b>	<b>11.353,86</b>	<b>7.115,63</b>	<b>2.752,94</b>	<b>114,43</b>	<b>1.370,86</b>
En moneda nacional	410,83	50,73	—	—	360,10
En moneda extranjera	10.943,03	7.064,90	2.752,94	114,43	1.010,76
<b>Pasivo</b>	<b>1.547,78</b>	<b>47,78</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1.500,00</b>
Swaps	47,78	47,78	—	—	—
Opciones de tipo de interés	1.500,00	—	—	—	1.500,00
<b>Acciones</b>	<b>377,05</b>	<b>377,05</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total</b>	<b>38.717,54</b>	<b>11.076,40</b>	<b>18.420,93</b>	<b>3.793,39</b>	<b>5.426,82</b>

**(14) SITUACIÓN FISCAL**

Acogiéndose a la Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, Telefónica, S.A. desde 1990, tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías de su Grupo. El número de sociedades que componen el grupo fiscal consolidado en el ejercicio 2003 es de 54.

**14.1 Impuestos anticipados y diferidos**

El saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de los impuestos anticipados y diferidos de Telefónica, así como los movimientos de dichas partidas, han sido los siguientes:

	Impuestos anticipados	Impuestos diferidos	Impuestos intergrupo diferidos/ (anticipados)
	Largo Plazo	Largo plazo	Largo plazo
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>91,03</b>	<b>3,87</b>	<b>42,39</b>
Reversión	(36,06)	—	—
Creación	20,22	—	4,78
Otros movimientos	(16,01)	(3,87)	(12,46)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>59,18</b>	<b>—</b>	<b>34,71</b>
Reversión	(15,90)	—	(0,13)
Creación	10,72	—	4,76
Otros movimientos	26,18	—	—
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>80,18</b>	<b>—</b>	<b>39,34</b>

Los principales conceptos por los que Telefónica registra impuestos anticipados son los premios de fidelidad de los empleados y las dotaciones contables realizadas por participaciones en sociedades con valores teórico-contables negativos.

Los impuestos diferidos revertidos en el ejercicio 2002 corresponden, fundamentalmente, a diferencias temporales por reinversión de beneficios extraordinarios.

## 14.2 Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos por Telefónica con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
<b>Administraciones Públicas acreedoras</b>		
<b>Administraciones públicas acreedoras a largo plazo</b>	<b>39,34</b>	<b>34,71</b>
Impuesto diferido	39,34	34,71
<b>Administraciones públicas acreedoras a corto plazo</b>	<b>15,43</b>	<b>12,16</b>
Retenciones impuesto renta personas físicas	3,18	1,05
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	8,62	7,51
Retenciones capital mobiliario y otros	2,87	2,32
Seguridad Social	0,76	1,28
<b>Total</b>	<b>54,77</b>	<b>46,87</b>

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Saldo al 31-12-02
<b>Administraciones Públicas deudoras</b>		
<b>Administraciones públicas deudoras a largo plazo:</b> (Nota 7)	<b>5.000,10</b>	<b>4.932,90</b>
Impuesto anticipados	80,18	59,18
Créditos por pérdidas a compensar a largo plazo	4.919,92	4.873,72
<b>Administraciones públicas deudoras a corto plazo</b>	<b>30,66</b>	<b>45,41</b>
Pagos a cuenta de Impuesto de sobre Sociedades		
Retenciones	11,58	6,27
Devoluciones pendientes impuesto sobre sociedades	0,33	2,67
Impuestos a recuperar y otros	0,03	0,11
Hacienda Pública deudora por I.V.A. e I.G.I.C.	18,72	36,36
<b>Total</b>	<b>5.030,76</b>	<b>4.978,31</b>

## 14.3 Conciliación entre resultado contable y base imponible y determinación del gasto devengado y de la cuota líquida

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002.

Millones de euros

	2003	2002
Resultado contable antes de impuestos	1.036,50	(5.766,30)
Diferencias permanentes	(1.962,50)	2.747,13
Diferencias temporales		
con origen en el ejercicio	30,62	57,78
con origen en ejercicios anteriores	(44,97)	(103,04)
<b>Base Imponible</b>	<b>(940,35)</b>	<b>(3.064,43)</b>
Cuota íntegra	(329,12)	(1.072,55)
Deducciones activadas	(22,43)	(85,61)
Otras deducciones y bonificaciones aplicadas	—	(152,25)
<b>Hacienda pública deudora por el impuesto sobre sociedades</b>	<b>(351,55)</b>	<b>(1.310,41)</b>
Diferencias temporales	5,02	15,84
<b>Impuesto sobre sociedades devengado en España</b>	<b>(346,53)</b>	<b>(1.284,57)</b>
Impuesto devengado en el extranjero	6,30	5,06
Otros	3,02	1,90
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>(337,21)</b>	<b>(1.287,61)</b>

Las deducciones aplicadas corresponden básicamente a la reinversión por beneficios y doble imposición.

El importe de la renta acogida a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios en el ejercicio 2003 asciende a 7,01 millones de euros, quedando suficientemente cubierto en el propio ejercicio el compromiso de reinversión por el grupo fiscal de Telefónica al cual la sociedad pertenece.

Las diferencias permanentes corresponden, principalmente, a la provisión de cartera de valores por las sociedades del Grupo fiscal incluidas en la declaración consolidada del impuesto de sociedades para evitar la duplicidad ya que éstas han contabilizado el crédito fiscal en sus propias cuentas individuales, los dividendos recibidos de sociedades pertenecientes a dicho Grupo o extranjeras con retención en fuente, así como por aquellas cuyo carácter no es deducible.

Por lo que se refiere a los ajustes por diferencias temporales, el siguiente cuadro detalla su movimiento en el ejercicio 2003:

Millones de euros

Diferencias temporales	
Premios de fidelidad	(25,79)
Dotación provisión riesgos y gastos	11,44
<b>Total</b>	<b>(14,35)</b>

El impuesto devengado en el extranjero se corresponde principalmente con el impuesto sobre sociedades soportado por el establecimiento permanente en Argentina.

**14.4** El 25 de septiembre de 2002 se iniciaron las actuaciones de inspección de varias de las compañías incluidas en el grupo fiscal 24/90 del cual Telefónica, S.A. es la sociedad dominante. Los conceptos y periodos que están siendo objeto de comprobación son Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1998 a 2001 e Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no re-

sidentes para los ejercicios 1998 a 2001. No se estima que como resultado de las actuaciones en curso por parte de la Administración, se pongan de manifiesto aspectos significativos no registrados en los estados financieros adjuntos

### (15) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

En este epígrafe se recogen, fundamentalmente, las deudas por remuneraciones pendientes de pago, así como otras deudas por compras de inmovilizado.

### (16) INGRESOS Y GASTOS

#### 16.1 Ingresos de explotación

El importe de ventas y prestaciones de servicios de los ejercicios 2003 y 2002 corresponden a ventas a empresas del grupo, y, principalmente, corresponde al contrato de gerenciamiento con Telefónica de Argentina, S.A.

En noviembre de 1990, Telefónica y Telefónica de Argentina, S.A. suscribieron un contrato de gerenciamiento con vigencia hasta el año 2003, y renovable, por el cual se regulan los servicios de asesoramiento prestados por Telefónica y el precio de los mismos. Los ingresos recibidos por este concepto durante los ejercicios 2003 y 2002 han ascendido a 28,02 y 29,90 millones de euros, respectivamente, y se recogen en el epígrafe «Ventas netas a empresas del grupo» de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

#### 16.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Concepto	2003	2002
Remuneraciones y atenciones sociales	97,30	74,81
Planes de pensiones (Nota 4.h)	2,48	2,27
Cargas sociales y otros	13,29	12,98
<b>Total</b>	<b>113,07</b>	<b>90,06</b>

En el epígrafe «Gastos de personal» se incluyen las indemnizaciones pagadas a los dos altos directivos que se han desvinculado de la Compañía, durante el ejercicio 2003, las cuales han sido fijadas conforme a sus respectivos contratos de alta dirección.

Con carácter general, para los contratos de alta dirección que corresponden a miembros del Comité ejecutivo, se recoge en los mismos una cláusula indemnizatoria consistente en tres anualidades y una más según la antigüedad en la Compañía, para supuestos de desestimiento unilateral de la Compañía. La anualidad comprende la última retribución fija y la media aritmética de la suma de las dos últimas retribuciones variables percibidas según contrato.

Dentro del epígrafe «Remuneraciones y atenciones sociales» se recoge el gasto del periodo para 2003 y 2002 derivado del plan de opciones sobre acciones de Telefónica denominado TOP, imputable al personal de la sociedad por importes de 8,69 y 7,09 millones de euros, respectivamente.

#### 16.3 Número medio de empleados

Categoría	2003	2002
Titulados y técnicos superiores	611	574
Titulados y técnicos medios delineantes	8	7
Encargados y Administrativos Ofimáticos	167	181
Auxiliares Edificios y Servicios	5	7
<b>Total</b>	<b>791</b>	<b>769</b>

El número total de empleados al 31 de diciembre de 2003 es de 767 (en 2002, 799).

#### Sistemas de Retribución Referenciados al Valor de Cotización de la Acción

Al cierre del ejercicio correspondiente al año 2003, Telefónica tiene establecido únicamente un sistema de retribución referenciado al valor de cotización de las acciones de la Compañía, dirigido a todo el personal en activo de Telefónica y de la mayor parte de sus filiales españolas o extranjeras, denominado «Programa TIES», cuya descripción se realizará seguidamente.

En el mes de septiembre del mismo año 2003 finalizó la vigencia de otro sistema de retribución referenciado al valor de cotización de sus acciones, dirigido exclusivamente al personal directivo de Telefónica, S.A. y de determinadas compañías de su Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos de Telefónica, S.A.), denominado «Plan TOP», que Telefónica puso en práctica el día 28 de junio de 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en fecha 7 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar su vigencia el citado «Plan TOP» a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus partícipes beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A. de las que eran titulares, los precios de ejercicio de éstas eran muy superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

Se exponen a continuación de forma detallada las características del denominado «Programa TIES».

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 23 de febrero de 2000, aprobó el establecimiento de un sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de la propia Compañía, con entrega de opciones sobre acciones de ésta, denominado «Programa TIES», destinado a todos los empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales españolas o extranjeras que reuniesen las condiciones y requisitos establecidos en las normas reguladoras del Programa y que no participasen en otro programa de acciones u opciones para empleados de características similares al «Programa TIES».

El «Programa TIES» persigue idénticos objetivos a los alcanzados por otros programas similares implantados en el pasado por Telefónica, S.A. o sus filiales, y se plantea, en términos generales, de manera similar a otros programas utilizados en diversos países europeos y en los Estados Unidos de América. Su objetivo principal es el de instaurar un sistema de incentivos global y de reconocimiento de la labor desarrollada y que se desarro-

llará por el colectivo de empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales en los próximos años. Por otra parte, el «Programa TIES» fomentará la motivación de todos sus beneficiarios mediante el acceso de éstos, en condiciones muy favorables, a la propiedad de acciones representativas del capital social de Telefónica, S.A.

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de 7 de abril de 2000, aprobó dos aumentos del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender a las finalidades de dicho Programa, por un importe nominal de 1.197.880 euros y 31.504.244 euros, respectivamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.197.880 y 31.504.244, respectivamente, nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión del 400% de su valor nominal.

Las principales características del «Programa TIES» son las siguientes:

1. Número de acciones ofrecidas para su adquisición inicial por los beneficiarios: 1.197.880 acciones.
2. Precio de emisión: 5 euros.
3. Máximo número de acciones bajo opción asignadas a beneficiarios: 31.504.244 acciones. Esta cifra, que se corresponde con la cantidad máxima necesaria para cubrir el derecho total de las acciones inicialmente asignadas, incorpora además una reserva para nuevos beneficiarios del Programa Equivalente al 4,5% de los beneficiarios iniciales.
4. Método de asignación de acciones bajo opción: en función de la apreciación de la acción de Telefónica, S.A. respecto de un valor inicial de referencia que fijará el Consejo de Administración y del número de acciones de Telefónica, S.A. adquiridas inicialmente. El valor inicial de referencia se encuentra fijado en 20,5 euros por acción.
5. Precio de ejercicio: 5 euros.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 28 de junio de 2000, acordó la puesta en marcha del «Programa TIES» (cuyas características y condiciones generales habían sido fijadas en el acuerdo del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2000 que aprobó la creación del Programa), y estableció, además, los requisitos que los empleados de las empresas filiales de Telefónica, S.A. debían reunir para ser incluidos como beneficiarios del «Programa TIES».

Posteriormente, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., por acuerdo de fecha 29 de noviembre de 2000, adaptó a la fecha en que finalmente tuvo lugar el lanzamiento del Programa las condiciones y requisitos que habrían de cumplir los empleados de las sociedades que participan en el Programa para ser beneficiarios del mismo, así como el valor inicial de referencia fijado.

El día 14 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del primer aumento de capital de Telefónica al que anteriormente se ha aludido, por un importe nominal de 1.123.072 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegra-

mente, mediante aportación dineraria, por los empleados beneficiarios del «Programa TIES».

El día 20 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del segundo de los aumentos de capital de Telefónica previstos para atender las coberturas del «Programa TIES», por un importe nominal de 31.504.244 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias con una prima de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por parte de las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por mitad.

En el día 31 de diciembre de 2003, el número total de participes en el «Programa TIES» ascendía a 73.171 personas, las cuales eran titulares en conjunto de un total de 30.113.539 opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A. El número de empleados de Telefónica, S.A. participes a dicha fecha era de 510.

Ningún Consejero, ni Director General, ni Asimilado a Director General, de Telefónica, S.A. es partícipe del «Programa TIES».

#### 16.4 Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados e ingresos de otros valores y créditos

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

	2003	2002
Emisiones	202,14	213,69
Préstamos y créditos en moneda nacional	857,93	763,63
Préstamos en moneda extranjera	352,87	403,35
<b>Total gastos financieros por deudas y gastos asimilados</b>	<b>1.412,94</b>	<b>1.380,67</b>
Intereses de créditos a filiales y asociadas	993,72	1.191,29
De inversiones financieras		
en moneda nacional	46,28	18,20
De inversiones financieras		
en moneda extranjera	0,21	0,19
Ingresos de derivados financieros	208,44	104,55
<b>Total ingresos de otros valores y créditos</b>	<b>1.248,65</b>	<b>1.314,23</b>

De los importes de gastos, 912,35 y 900,23 millones de euros corresponden a gastos financieros por deudas con empresas del Grupo en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente (véase apartado 16.8).

#### 16.5 Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	2003	2002
Por amortización de préstamos vencidos en el ejercicio	126,90	122,46
Pérdidas potenciales ejercicio actual y siguientes	308,73	502,17
Por operaciones corrientes y derivados	1.199,81	974,24
<b>Total</b>	<b>1.635,44</b>	<b>1.598,87</b>

El detalle de las diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	2003	2002
Por amortización de préstamos vencidos en el ejercicio	42,73	21,23
Actualización endeudamiento exterior	959,78	1.013,88
Por operaciones corrientes y derivados	588,74	236,11
<b>Total</b>	<b>1.591,25</b>	<b>1.271,22</b>

La variación de las diferencias positivas y negativas de cambio en el ejercicio 2003 respecto al ejercicio anterior se centra básicamente en el fuerte movimiento del tipo de cambio del dólar norteamericano respecto al euro, compensado por el efecto de las coberturas contratadas a tal fin.

### 16.6 Ingresos extraordinarios

El epígrafe «Ingresos extraordinarios» de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge los resultados obtenidos por la Sociedad con carácter excepcional. El detalle de estos ingresos es el siguiente:

	2003	2002
Beneficios por enajenación de inmovilizado financiero	29,44	1,17
Provisión acciones propias (Nota 9)	159,95	—
Otros ingresos extraordinarios	21,87	1,54
<b>Total</b>	<b>211,26</b>	<b>2,71</b>

Los beneficios por enajenación de inmovilizado financiero recogen, principalmente, el resultado obtenido por el proceso de desinversión llevado a cabo en el capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. y que ha supuesto un beneficio de 27,18 millones de euros (Nota 7.4.b)

Tal y como se indica en la Nota 9, la sociedad ha registrado un ingreso extraordinario por la reversión de la provisión de acciones propias dotada en ejercicios anteriores, debido a la favorable evolución de la cotización de la acción durante el ejercicio 2003.

Dentro del apartado «Otros ingresos extraordinarios» se recoge principalmente el importe correspondiente a la liquidación del proceso de compra de Telefónica Holding Argentina, S.A., por importe de 12,63 millones de euros, así como el resultado de venta de acciones propias, por importe de 7,12 millones de euros (Nota 9).

### 16.7 Gastos extraordinarios

El detalle de gastos extraordinarios es el siguiente:

	2003	2002
Resultados de ejercicios anteriores	21,72	6,21
Pérdidas procedentes del inmovilizado financiero	10,08	—
Provisión acciones propias (Nota 9)	—	288,09
Otros gastos extraordinarios	34,67	106,42
<b>Total</b>	<b>66,47</b>	<b>400,72</b>

En la línea «Otros gastos extraordinarios» cabe destacar la provisión dotada por la Sociedad en los ejercicios 2003 y 2002 por un importe de 3,06 millones de euros y 34,62 millones de euros, respectivamente, para cubrir el valor teórico-contable de algunas sociedades participadas cuyo importe, al 31 de diciembre, era negativo. Dicha provisión se encuentra registrada en el epígrafe «Provisión para riesgos y gastos» del balance de situación adjunto.

Adicionalmente se recogen las provisiones estimadas por la compañía para cubrir determinados riesgos cuyos importes y ocurrencia son difíciles de cuantificar a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

### 16.8 Operaciones con empresas del Grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante los ejercicios 2003 y 2002 entre Telefónica y las empresas del Grupo han sido las siguientes:

	2003	2002
Dividendos recibidos	591,65	881,96
Intereses devengados	1.174,51	1.285,82
Gastos financieros (apartado 16.4)	(912,35)	(900,23)
Adquisiciones de bienes y servicios al Grupo Telefónica	(50,15)	(45,24)
Management fee Telefónica de Argentina traspasado a Telefónica de España	(1,40)	(1,49)

Del total de dividendos recibidos en el ejercicio 2003 destaca el correspondiente a Telefónica de España, S.A.U. por importe de 49,50 millones de euros, el recibido de Telefónica Publicidad e Información, S.A. por importe de 24,05 millones de euros, así como el reparto de prima de emisión recibido de Telefónica Móviles, S.A. por importe de 514,51 millones de euros. En el ejercicio 2002 cabe destacar los correspondientes a Telefónica de España, S.A.U. por un importe de 855,54 millones de euros, y a Telefónica Publicidad e Información, S.A. por un importe de 22,06 millones de euros.

De los intereses devengados destacan en el ejercicio 2003 los de Telefónica de España, S.A.U. por 466,85 millones de euros, de Telefónica Móviles, S.A. por 312,61 millones de euros, de Telefónica Internacional, S.A. por 252,97 millones de euros, de Telefónica de Contenidos, S.A.U. por importe de 78,78 millones de euros y los de Emergia, S.A. por 16,52 millones de euros. En el ejercicio 2002 los de Telefónica de España, S.A.U. por 516,50 millones de euros, de Telefónica Móviles, S.A. por 302,29 millones de euros, de Telefónica Internacional, por 222,99 millones de euros, de Telefónica de Contenidos, S.A.U. por 91,83 millones de euros y de Emergia S.A. por 59,73 millones de euros.

Del total de gastos financieros con empresas del Grupo destacan los originados por la financiación recibida de Telefónica Europe, B.V., y Telefónica Finanzas, S.A.U., cuyo coste ha supuesto en el ejercicio 2003 un importe de 707,07 millones de euros y 176,61 millones de euros, respectivamente (613,26 millones de euros y 249,80 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2002) (véase Nota 12.2).

**(17) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN**

**Comisión Delegada.** Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros):

**a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración**

La retribución de los Consejeros de Telefónica consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas.

Su regulación se encuentra recogida en el artículo 28 de sus Estatutos Sociales, en el que se indica que el importe de las retribuciones a satisfacer por la Compañía al conjunto de sus Consejeros lo fija la Junta General de Accionistas, siendo el propio Consejo de Administración quien lo distribuye posteriormente entre los distintos Consejeros. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada el 11 de abril de 2003 fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por el Consejo de Administración, como asignación fija y como dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. En este sentido señalamos que, en línea con las mejores prácticas en este campo, la remuneración de los Consejeros no se encuentra ligada a resultados.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica durante el Ejercicio 2003 ha sido de 10.900.943,98 euros: 3.339.958,34 euros por asignación fija, incluida la remuneración percibida por su pertenencia a Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica; 120.247,86 euros por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración (incluidas las dietas por su asistencia a las Comisiones consultivas de los Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica); 7.275.864,86 euros por sueldos y remuneración variable de los Consejeros ejecutivos; 114.872,92 euros por retribuciones en especie a favor de Consejeros ejecutivos, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; y 50.000 euros por aportaciones de la Compañía, como promotor y a favor de Consejeros ejecutivos, a planes de pensiones.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros de Telefónica en el mencionado año:

**Consejo de Administración.** Importe anual de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros)

Cargos	Año 2003
Presidente	90.151,92
Vicepresidentes	150.253,02
Vocales (1)	
Ejecutivos	90.151,92
Dominicales	90.151,92
Independientes	90.151,92

(1) Adicionalmente, uno de los miembros del Consejo de Administración, que no tiene carácter de residente en España, percibe una asignación adicional anual de 60.101,21 euros, por el especial interés que tiene para la Compañía su experiencia y dedicación en relación con Latinoamérica.

Cargos	Año 2003
Presidente	60.101,19
Vicepresidente	60.101,19
Vocales	60.101,19

Los Consejeros no perciben ninguna clase de dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada.

**Otras Comisiones del Consejo de Administración.** Importe total anual de las dietas abonadas durante el ejercicio 2003 por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros en su conjunto:

Comisiones	Año 2003
Auditoría y Control	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 9 Total percibido: 26.616,91 euros
Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 24.899,69 euros
Recursos Humanos y Reputación Corporativa	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 6 Total percibido: 20.606,64 euros
Regulación	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 5 Total percibido: 12.879,15 euros
Calidad del Servicio y Atención Comercial	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 4 Total percibido: 8.586,1 euros
Asuntos Internacionales	Dieta por sesión: 858,61 euros Nº de sesiones abonadas: 2 Total percibido: 7.727,49 euros

**Consejeros ejecutivos.** Importes totales percibidos por el conjunto de los Consejeros ejecutivos por cada uno de los siguientes conceptos (en euros).

Conceptos	Año 2003
Sueldos	3.811.030,07
Remuneración variable	3.464.834,79
Retribuciones en especie	114.872,92
Aportaciones a planes de pensiones	50.000

Los Consejeros ejecutivos, D. César Alierta Izuel, D. Fernando Abril-Martorell Hernández (que presentó su renuncia al cargo de Consejero Delegado de la Compañía, el día 24 de septiembre de 2003), D. Antonio J. Alonso Ureba, y D. Luis Lada Díaz, en su condición de directivos del Grupo Telefónica, eran beneficiarios del plan de retribución referenciado al valor de cotización de la acción de Telefónica destinado a los directivos de dicho Grupo, denominado «Plan TOP», cuya vigencia finalizó en el curso del ejercicio 2003, sin que se produjera el ejercicio por parte de los mismos de las opciones sobre acciones de Telefónica objeto de dicho plan, por lo que dichas opciones se extinguieron y quedaron sin efecto.

to. El coste para Telefónica de dicho plan de retribución durante el ejercicio 2003, por lo que respecta a los Consejeros Ejecutivos partícipes del mismo, ascendió a 1,02 millones de euros.

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben ni han percibido durante el año 2003 retribución alguna en concepto de pensiones ni de seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Por último, la Compañía no concede ni ha concedido, durante el año 2003, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros, ni a favor de sus principales ejecutivos, dando cumplimiento a las exigencias de Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos, y que resulta aplicable a Telefónica como Sociedad cotizada en ese mercado.

**b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares, análogas o complementarias que la de la Sociedad y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación % (1)	Funciones
D. Isidro Fainé Casas	Terra Networks, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
D. Maximino Carpio García	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Presidente Ejecutivo
D. Luis Lada Díaz	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
	Sogecable S.A.	Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	< 0,01%	Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A.	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	0,39%	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Portugal Telecom SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
	Telecom Italia	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
	Hellenic Telecom	Telecomunicaciones	< 0,01%	—
	PT Multimedia – Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A.	Internet	< 0,01%	—
	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Presidente Ejecutivo

(1) En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente « < 0,01% ».

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo modo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Telefónica S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad (2)	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. José Antonio Fernández Rivero	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira España, S.A.	Presidente
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica del Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
D. Maximino Carpio García	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Propia		Consejero Asesor de Abengoa, S.A.
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
D. Alfonso Ferrari Herrero	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
D. Miguel Horta Costa	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Comunicações, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Móveis-Serviços de Telecomunicações, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Ventures, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Sistemas de Informação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Corporate-Soluções Empresariais de Telecomunicações e Sistemas, S.A.	Presidente
D. Luis Lada Díaz	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	Cuenta Ajena		
D. Antonio Massanell Lavilla	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Sogecable, S.A.	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Amper, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Terra Networks, S.A.	Consejero
D. Mario Eduardo Vázquez	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Holding de Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Comunicaciones Personales, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Móvil Digital Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Servicios S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telinver, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Atento Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Food Service Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Construction Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Transportation Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Altocity.com, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	E-Commerce Latina, S.A.	Vicepresidente
	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira Argentina, S.A.	Presidente
	Tecnología de la Información	Cuenta Ajena	Indra SI, S.A.	Consejero
D. Antonio Viana Baptista	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Brasilcel, N.V.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Consejero

(2) Sólo se consignará cuando el régimen de prestación de la actividad sea por cuenta ajena, y consecuentemente se realice a través de una sociedad.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido igualmente por la mencionada Ley 26/2003, de 17 de julio, se hace constar que durante el ejercicio social al que se refieren las cuentas anuales, no se han realizado operaciones de los administradores, o personas que actúen por cuenta de éstos, con Telefónica o con una sociedad del mismo grupo, ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

## (18) OTRA INFORMACIÓN

### Garantías financieras

	2003		2002
Garantías por operaciones financieras	14.284,93		14.292,94

Bajo el concepto de «Garantías por operaciones financieras» se recogen, fundamentalmente, aquellas garantías prestadas por Telefónica a sus sociedades dependientes y participadas, principalmente Telefónica Europe, B.V., para asegurar sus operaciones frente a terceros.

Respecto a estos compromisos no se espera que existan quebrantos de carácter significativo para la Sociedad.

Del importe indicado sobre garantías prestadas por Telefónica S.A., destaca la asumida ante determinadas entidades de crédito para cubrir las obligaciones de Ipse 2000, S.p.A. derivadas del aplazamiento de pago de la licencia de tercera generación de telefonía móvil en Italia. Estas garantías están a su vez contragarantizadas por las filiales del Grupo, propietarias de la inversión en Ipse 2000, S.p.A.

### Litigios

Telefónica, S.A. y las empresas de su Grupo son parte en diversos litigios que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente.

En base a los informes de los asesores encargados de los litigios de Telefónica, S.A. es razonable apreciar que no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Telefónica la eventual conclusión desfavorable de cualquiera de los aludidos litigios judiciales pendientes de resolución. Entre estos, cabe considerar como de especial relevancia, los siguientes:

1) Impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 4 de febrero de 2000.

El accionista D. Javier Sotos García, titular de 300 acciones de la Compañía, ha formulado demanda de impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión de 4 de febrero de 2000, basando la demanda en la presunta vulneración de las normas reguladoras de la celebración de la Junta y en la presunta vulneración del régimen de exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.

Con fecha 8 de mayo de 2003, el Juzgado de Primera Instancia número 33 ha dictado sentencia por la que se desestima íntegramente la demanda interpuesta por el accionista demandante, declarándose no haber lugar a acordar la nulidad ni la anulabilidad de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., celebrada el 4 de febrero de 2000, condenando al actor al pago de las costas del juicio. El 26 de julio de 2003 se ha interpuesto recurso de apelación por este último ante la Audiencia Provincial de Madrid. El 10 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. ha interpuesto escrito de oposición a dicho recurso de apelación.

La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento judicial va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma y, por otra parte, hace constar que la demanda de impugnación interpuesta no ha supuesto en modo alguno la suspensión de la ejecución de los acuerdos sociales aprobados por la Junta General de Accionistas, que son objeto de dicha impugnación.

2) Impugnación de determinados acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 15 de junio de 2001.

El mencionado accionista, D. Javier Sotos García, ha formulado asimismo demanda de impugnación de parte de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en su reunión celebrada el día 15 de junio de 2001.

Esta impugnación se basa en la presunta vulneración del derecho de información del accionista impugnante y en la presunta vulneración del régimen legal de la exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.

Con fecha 23 de enero de 2004 se ha notificado a la Compañía el archivo provisional de los Autos hasta que cualquiera de las partes solicite su reanudación o se produzca la caducidad de la instancia.

La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que este procedimiento judicial va a ser resuelto también de forma satisfactoria para la misma.

Del mismo modo, se hace constar que la demanda de impugnación interpuesta contra los aludidos acuerdos de la Junta General de Accionistas de 15 de junio de 2001 no ha supuesto tampoco la suspensión de la ejecución de dichos acuerdos.

3) Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.

La Sociedad Internacional Discount Telecommunications Corporation (IDT) formuló ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA) una demanda contra Telefónica, S.A., contra Terra Networks, S.A., contra Terra Networks U.S.A., Inc., y contra «Lycos, Inc.».

La demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de «joint venture» suscrito en el mes de octubre de 1999

entre IDT y Terra Networks, S.A., de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, asimismo en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la emisión de títulos valores («Federal Securities Exchange Act») y, finalmente, en la presunta ocultación fraudulenta de información.	des satisfechas por Sintel, que en el mencionado acuerdo figuraba como fiador solidario del cumplimiento de estas obligaciones de pago.
El litigio es, en la actualidad, de cuantía indeterminada sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños formulada por la demandante, pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.	Telefónica presentó una demanda incidental en la que se postula la fijación de la retroacción en un momento más próximo a la declaración de quiebra, de modo que no quede afectado el contrato de 30 de diciembre de 1998. La representación de los trabajadores planteó otra demanda en sentido contrario, pretendiendo llevar la retroacción al momento de la venta de las acciones de Sintel (abril de 1996).
En el mes de mayo de 2002 el Tribunal del Estado de New Jersey decidió desestimar parcialmente la demanda en lo que se refiere a determinados presuntos incumplimientos del contrato de «joint venture», lo que determinó además que Terra Networks, U.S.A., Inc. quedase fuera del proceso.	El Convenio propuesto por la entidad quebrada y aprobado por el Juzgado se encuentra recurrido en apelación.
Con posterioridad IDT adicionó una nueva pretensión a la demanda en la que se alega la responsabilidad de Telefónica, como entidad de control, por los fraudes alegados contra Terra en sus negociaciones con IDT, que desembocaron en el acuerdo de terminación. Telefónica ha presentado objeciones a esta reclamación que están siendo consideradas por el Tribunal. Los demandados han contestado la demanda y, a su vez, Terra Networks S.A. ha formulado reconvencción contra la misma.	La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que el Auto de aprobación del convenio es correcto y no debería prosperar el recurso de apelación planteado ante la Audiencia Provincial de Madrid.
El 2 de julio de 2003, a la vista de las pruebas practicadas, Terra Network, S.A., Lycos, Inc. y Telefónica, S.A. han presentado escritos solicitando el juicio sumarios de determinación de cargos y la desestimación de otros. Por su parte IDT ha solicitado la desestimación de la reconvencción de la demanda presentada por Terra Networks, S.A.	Sin perjuicio de lo anterior, se ha iniciado el trámite de liquidación, para lo cual el pasado 20 de julio 2003 se constituyó la Comisión Liquidadora y el 15 de octubre de 2003 el órgano de Control.
La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, entiende que cuenta con sólidas defensas respecto de las reclamaciones presentadas contra ellos, por lo que Telefónica manifiesta su confianza en que el resultado del litigio a que ha dado lugar la demanda de IDT no ha de ser desfavorable para Telefónica, o, de serlo, considera que el impacto económico-financiero para el Grupo Telefónica no deberá ser significativo.	Los dos procedimientos penales son:
4) Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A.U. (Sintel).	Por un lado, el procedimiento abreviado 273/2001, en relación con el cual, con fecha 24 de septiembre de 2002, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A. se han personado ante el Juzgado Central de Instrucción nº 1 ejercitando acción civil como perjudicados, contra los administradores de Sintel y de Mastec Internacional, S.A. Dicha personación fue aceptada.
Derivado del Procedimiento de quiebra voluntaria que se sigue en el Juzgado nº 42 de Primera Instancia de Madrid, con el número 417/2001, y que es continuación de la solicitud de suspensión de pagos instada por el Administrador de Sintel el día 8 de junio de 2000, se iniciaron dos procedimientos penales que afectan a Telefónica, S.A.	Por otro lado, el procedimiento en fase de diligencias previas 362/2002, iniciado el 23 de octubre de 2002 por el Juzgado Central de Instrucción nº 1, por un posible delito de extorsión. Este proceso es un desglose del anterior, y en él se enjuicia la posible concurrencia de un delito de extorsión en la asunción por Sintel de la responsabilidad solidaria con Mastec en la obligación de pago de su precio de venta. Se han acumulado estas Diligencias a las Diligencias seguidas en los Autos 273/2001, sin perjuicio de que no se ha dictado Resolución respecto a la petición de archivo de las mismas.
En la declaración de quiebra, entre otros pronunciamientos, se fija una fecha de retroacción de los efectos de la misma al día 8 de junio de 1998. Como consecuencia de la retroacción ordenada, los órganos de la misma han remitido a Telefónica un requerimiento de pago por la cantidad de 22.867.892 euros, que representa el total de lo abonado por Sintel, al considerar nula de pleno derecho la intervención de ésta en el contrato de 30 de diciembre de 1998, en el que se reconocía una deuda de 21.347.528 euros por razón de la venta de las acciones de Sintel a Mastec Internacional, S.A. y de las cantida-	5) Demanda de Bidland Systems, Inc. contra Katalyx Inc y Telefónica S.A.
	En diciembre de 2000, Bidland Systems, Inc. («Bidland») presentó ante un Tribunal Estatal de California demanda contra Telefónica B2B, Inc, actualmente Katalyx Inc., y Telefónica, S.A. basada, principalmente, en una reclamación de cantidad en virtud de supuestas obligaciones contractuales basadas en un proyecto, no formalizado, de «joint venture». Bidland alega que ha sufrido daños y perjuicios cuantificados en 150 millones de dólares.
	Durante los años 2002 y 2003, se ha desarrollado la fase correspondiente al «discovery period» incluyendo las declaraciones a testigos y la aportación de informes de expertos independientes para la valoración de los daños alegados por Bidland.

<p>Finalizada esta fase, Telefónica y Katalyx presentaron en el juzgado con fecha 21 de agosto de 2003, escritos de solicitud de resolución sumaria contra todas las reclamaciones de Bidland que han sido contestados en oposición por esta última. El pasado mes de octubre el expediente de este litigio fue transferido a un nuevo Juez de Distrito que aun no ha señalado fecha para juicio oral.</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión de sus asesores legales, considera que tiene argumentos jurídicos razonables y que aún existiendo incertidumbres en el resultado de cualquier litigio entiende que no será desfavorable para Telefónica y de serlo, el impacto económico-financiero no debiera ser significativo.</p>	<p><b>Compromisos</b></p> <p><b>Alianza estratégica entre Telefónica y Terra</b> En fecha 12 de febrero de 2003, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A. han suscrito un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del Acuerdo Estratégico de 16 de Mayo de 2000 del que era parte, asimismo, la sociedad Bertelsmann AG. (en virtud del cual, en el marco de la adquisición de Lycos Inc. por Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A. se había comprometido a contratar con Terra Networks, S.A., aquella parte de los servicios de publicidad comprometidos por Bertelsmann AG. que ésta no contratase con aquélla, hasta una cantidad máxima de 675 millones de dólares USA).</p>
<p>6) Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>	<p>Adicionalmente, Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A., Lycos Inc. y Bertelsmann AG han firmado, asimismo en fecha 12 de febrero de 2003, un acuerdo de interés preferencial que les permitirá seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado «on line».</p>
<p>Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos «class action» ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks S.A. contra Telefónica S.A., Terra Networks S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks S.A.</p>	<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo automáticamente renovado por periodos anuales de no mediar denuncia expresa por las partes.</p>
<p>Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.</p>	<p>Las principales características de este Contrato Marco de Alianza Estratégica son, resumidamente, las siguientes:</p>
<p>Se hace constar que desde la presentación de las demandas los procesos han permanecido inactivos.</p>	<p>1. Reforzamiento del Grupo Terra Lycos como:</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que mantiene sólidas defensas tanto de carácter procesal como de fondo respecto de las reclamaciones presentadas contra ella, por lo que manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no han de ser desfavorables para Telefónica.</p>	<p>— Proveedor exclusivo de los elementos esenciales del portal, uso de marca y agregador de los contenidos y servicios de Internet en banda ancha y estrecha, dirigidos al segmento residencial, SOHO y, cuando así se acuerde, a PYMES, en las ofertas de conectividad y acceso a Internet de las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>7) Recurso Contencioso-Administrativo nº 6/461/03 ante la Audiencia Nacional, interpuesto por Asociación Mundial de Accionistas de Terra Networks, S.A. (ACCTER) contra el acto administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de autorización de la OPA de Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>	<p>— Proveedor preferente de los servicios de consultoría, gestión y mantenimiento de los portales-país de las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>La Asociación Mundial de Accionistas de Terra interpuso Recurso Contencioso-Administrativo contra la resolución de la CNMV por la que se acordaba autorizar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones dirigida a los accionistas de Terra el pasado día 19 de junio de 2003.</p>	<p>— Proveedor exclusivo de los servicios de formación «on-line» de los empleados del Grupo Telefónica.</p> <p>— Proveedor preferente de los servicios de marketing integral «on-line» con las compañías del Grupo Telefónica.</p>
<p>Telefónica S.A. ha solicitado su personación como coadyuvante en este procedimiento, en defensa de la legalidad de la actuación de la CNMV, cuya solicitud ha sido admitida.</p>	<p>2. Garantía de un volumen mínimo de contratación de espacios publicitarios «on-line» de las sociedades del Grupo Terra Lycos por las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>Por su parte, la Audiencia Nacional ha denegado la suspensión cautelarísima y la suspensión cautelar solicitadas por los recurrentes.</p>	<p>3. Contratación exclusiva de los servicios de conectividad y acceso mayorista a Internet por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos a las sociedades del Grupo Telefónica, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>En este momento, ACCTER ha formulado ya la demanda contenciosa-administrativa, y la Abogacía del Estado ha procedido a su contestación.</p>	<p>4. Externalización de la operación, por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos, a las sociedades del Grupo Telefónica</p>

de todo o parte de los servicios y/o explotación de los elementos de acceso a la red para la provisión de acceso a Internet de sus clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.

5. Contratación exclusiva de los servicios avanzados de red y plataformas necesarias para la construcción de la oferta a clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, por parte de las sociedades del Grupo Terra Lycos a las sociedades del Grupo Telefónica, tanto en banda ancha como estrecha, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.

El Contrato Marco de Alianza Estratégica asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra Lycos, a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco de Alianza Estratégica y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. En cumplimiento de lo dispuesto en dicho Contrato Marco, durante el ejercicio 2003, se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra Lycos.

#### **Acuerdos con Portugal Telecom (Brasil)**

El día 23 de enero de 2001, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron un acuerdo con la finalidad de agrupar todos sus negocios de telefonía móvil en Brasil, y, para ello, se comprometieron a aportar a una sociedad conjunta, filial de ambos Grupos y participada al 50% por cada uno de ellos, previa obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, la totalidad de sus activos de telefonía móvil en Brasil. Asimismo, en virtud de dicho acuerdo, ambas partes manifestaron su interés en incrementar sus participaciones recíprocas, sujeto en su desarrollo al cumplimiento de las condiciones regulatorias y estatutarias aplicables.

Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron el día 17 de octubre de 2002 los contratos definitivos («Shareholders Agreement» y «Subscription Agreement») que desarrollan el acuerdo antes mencionado firmado en el mes de enero de 2001. El día 27 de diciembre de 2002 (previa obtención de las autorizaciones pertinentes) se realizaron las aportaciones de las participaciones de ambos Grupos en sus respectivas operadoras brasileñas de telefonía móvil a una sociedad conjunta holandesa, Brasilcel N.V., de conformidad con las previsiones del referido «Subscription Agreement».

De conformidad con los mencionados contratos definitivos, Telefónica Móviles, S.A. y el Grupo Portugal Telecom tendrán los mismos derechos de voto en Brasilcel, N.V. Tal equilibrio en los derechos de voto terminará si, como consecuencia de aumentos de capital en Brasilcel, N.V., una de las partes viera diluida su participación en dicha compañía por debajo de un 40% durante un período ininterrumpido de seis meses. En tal caso, si el Grupo diluido fuera el Grupo Portugal Telecom, dicho Grupo tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar (directamente o a través de otra sociedad), la totalidad de su participación en Brasilcel N.V., teniendo dicho derecho como fecha límite de ejercicio el día 31 de diciembre de 2007. El precio de la compraventa de la participación del Grupo Portugal Telecom en Brasilcel, N.V. se calculará en fun-

ción de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. Sujeto a ciertas condiciones, el pago podrá efectuarse, a opción de Telefónica Móviles, en (i) efectivo; (ii) acciones de Telefónica Móviles, S.A. y/o de Telefónica, S.A.; o (iii) una combinación de las dos modalidades anteriores. Dicha opción de venta será ejercitable durante los doce meses siguientes a la finalización del plazo de seis meses mencionado, siempre que el Grupo Portugal Telecom no hubiese incrementado su participación, de modo que represente el 50% del total capital social de Brasilcel N.V.

Por otra parte, de conformidad con los contratos definitivos, el Grupo Portugal Telecom tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar, su participación en Brasilcel, N.V. en caso de que se produzca un cambio de control en Telefónica, S.A., en Telefónica Móviles, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de esta última que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V.. De igual forma, Telefónica Móviles, S.A. tendrá derecho a vender al Grupo Portugal Telecom, que estará obligado a comprar, en caso de que se produzca un cambio de control en Portugal Telecom SGPS, S.A., en PT Móveis SGPS, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de ambas que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V.. El precio se determinará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. El pago podrá efectuarse, a opción del Grupo que ejercite la opción de venta, en efectivo o en acciones de los activos aportados por la parte correspondiente, compensando las diferencias, en su caso, en efectivo.

#### **Acuerdos para la adquisición de Pegaso (México)**

De conformidad con los acuerdos suscritos por Telefónica Móviles, S.A. el día 26 de abril de 2002 con Sprint, Leap Wireless, Qualcomm y otros inversores financieros, el día 10 de septiembre de 2002 tuvo lugar el cierre definitivo de la adquisición por parte de Telefónica Móviles, S.A. del 65% del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (Pegaso).

Igualmente, y en cumplimiento de los acuerdos adoptados en dicha fecha Telefónica Móviles, S.A. y el Grupo Burillo, titular del 35% del restante capital social de Pegaso, han procedido a la aportación del 100% del capital social de Pegaso a una sociedad creada al efecto bajo la denominación de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.. Telefónica Móviles, S.A. ha aportado asimismo a esta nueva sociedad las compañías de las que era titular en el Norte de México. Tras estas aportaciones, la participación de Telefónica Móviles, S.A. en la nueva sociedad asciende al 92%.

En virtud de los acuerdos suscritos, el Grupo Burillo disfruta de una serie de mecanismos de salida que se han instrumentado a través de derechos de opción de venta de su participación en Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. El Grupo Burillo podrá ejercitar su derecho de opción de venta en los años 2007 ó 2008, o, si su participación en la sociedad se diluyese por debajo del 50% de su participación original, en el momento en que se produzca dicha dilución. En el supuesto en que el Grupo Burillo no ejercitase su derecho de opción de venta, Telefónica Móviles puede ejercitar su derecho de opción de

compra sobre las acciones del Grupo Burillo en la Sociedad. En ese caso, el precio de compra de las acciones se determinará con base en una valoración de la Sociedad en el momento en que los derechos sean ejercitados. Los acuerdos suscritos contemplan que una parte del precio de compra se pagará en efectivo, dependiendo dicha cantidad de la inversión original del Grupo Burillo en la Sociedad, a la que se sumará un interés financiero y de la que se deducirá cualquier reparto de efectivo recibido por el Grupo Burillo. La parte restante del precio de compra, si la hubiera, se abonará, a elección de Telefónica Móviles, en efectivo, en acciones de Telefónica Móviles o una combinación de las anteriores.

Por otro lado, el acuerdo entre accionistas suscrito otorga al Grupo Burillo determinados derechos de veto en relación con acuerdos que versen sobre conversión de clases de acciones, declaración de quiebra o suspensión de pagos, disolución o liquidación, modificaciones estatutarias que impliquen un perjuicio para los derechos del Grupo Burillo y fusiones o reorganizaciones societarias que no den la oportunidad al Grupo Burillo de mantener un determinado porcentaje de participación.

#### **Newcomm Wireless Services, Inc. (Puerto Rico)**

El día 4 de febrero de 1999, Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico (TLD) y ClearCom, L.P. suscribieron un acuerdo de empresa conjunta («joint venture agreement») para desarrollar el negocio celular en Puerto Rico mediante una nueva compañía (Newcomm Wireless Services Inc.). En virtud de acuerdos entre las partes, TLD tiene la posibilidad de adquirir acciones representativas del 50,1% del capital social de Newcomm Wireless Services Inc., mediante la conversión de unos pagarés en acciones representativas del 49,9% del capital social de ésta y mediante la suscripción de un contrato de compraventa de acciones representativas del 0,2% restante.

En consonancia con el proceso de reorganización por líneas de negocio llevado a cabo por el Grupo Telefónica, TLD ha transferido en el mes de septiembre de 2003 a Telefónica Móviles, S.A. los pagarés convertibles, así como el derecho a la adquisición del 0,2% de capital social adicional. La efectiva conversión de los citados pagarés, así como el ejercicio del derecho de opción citado está pendiente de la obtención de las autorizaciones necesarias de la Comisión Federal de Comunicaciones de los Estados Unidos de América (FCC).

#### **Atento**

En el marco del acuerdo estratégico suscrito en fecha 11 de febrero de 2000 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Telefónica, ambas entidades firmaron el día 4 de diciembre de 2001 un acuerdo mediante el que establecieron el procedimiento y condiciones para la integración en Atento, filial de Grupo Telefónica, del negocio nacional e internacional de «contact center» del Grupo BBVA.

La operación pactada consistía en la aportación inicial por Telefónica S.A. de la totalidad de su negocio de «contact center» (actualmente dependiente de la sociedad Atento Holding Inc.) a una sociedad filial de nueva creación (Atento N.V.), y en la posterior incorporación del Grupo BBVA al accionariado de Atento N.V. mediante aportación de las compañías de nacionalidad española Procesos Operativos, S.A. y Leader Line, S.A., que implicaba el traspaso a Atento de la actividad nacional e internacional de «contact center» del Grupo BBVA.

La operación contemplaba asimismo la suscripción de contratos específicos para la prestación al Grupo BBVA por parte de Atento de servicios de «contact center» en España y Portugal y en varios países de Latinoamérica.

La sociedad Atento N.V. fue constituida el día 30 de mayo de 2002, siéndole aportada en tal fecha la totalidad del negocio de «contact center» de Telefónica, S.A., y quedando pendientes de ejecución las aportaciones del Grupo BBVA comprometidas en virtud del acuerdo a que se hace referencia en este apartado.

En fecha 24 de octubre de 2003, BBVA, Telefónica, S.A. y Atento N.V. suscribieron un Acuerdo en el que se establecieron los términos y condiciones con arreglo a los cuales BBVA, a través de la sociedad GPE, entró en el accionariado de Atento N.V., realizando la aportación del cien por cien de las acciones de la compañía «Procesos Operativos, S.A.». Como resultado de la ejecución de dicho Acuerdo, Telefónica, S.A. es actualmente titular de acciones representativas del 91'35% del capital social de Atento N.V., perteneciendo a GPE (Grupo BBVA) el 8'65% restante del mismo.

Posteriormente, en fecha 1 de diciembre de 2003, la sociedad del Grupo Atento, Atento Teleservicios España, S.A., ha adquirido el cien por cien de las acciones de la compañía Leader Line, S.A..

El día 27 de noviembre de 2003, BBVA y Atento N.V. firmaron un contrato-marco de prestación de servicios, con una duración de cuatro años, en el que se establecen las condiciones bajo las cuales Atento N.V. y sus filiales prestarán al Grupo BBVA las actividades y servicios de «contact center».

Con carácter simultáneo a la compraventa de la expresada compañía Leader Line, S.A., Telefónica y GPE firmaron un contrato de opción de venta, por virtud del cual GPE tiene el derecho de vender a Telefónica, quien quedará obligada a comprar, la totalidad de las acciones de Atento N.V. de las que GPE sea titular en el momento de ejercicio de la opción.

#### **Compromisos en relación a Sogecable**

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados, en fechas 8 de mayo de 2002 y 29 de enero de 2003, entre Telefónica, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A. Unipersonal., y Sogecable, S.A., para la integración de Via Digital en Sogecable, en fecha 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso de aportación de fondos, hasta un máximo de 45.281.500 euros, para compensar el déficit de caja de Sogecable en caso de que ésta no pudiera atender el pago de cualquier cantidad adeudada correspondiente a un contrato de préstamo y crédito sindicado que le fue concedido a Sogecable en esa misma fecha por varias entidades financieras. Esta garantía de aportación de fondos para cubrir posibles déficit de caja de Sogecable se extiende hasta el día 30 de junio de 2005, fecha en la que se estima que quedará terminado su proceso de reestructuración ocasionado por la fusión de las plataformas digitales.

Asimismo, el día 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso, hasta por un importe máximo de 80 millones de euros, de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que se derivan para Sogecable en virtud del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, o de indemnizar, hasta por ese mismo importe, al Sindicato de Bancos y Cajas por los daños y perjuicios que dicho Sindicato pudiese sufrir como consecuencia de que cualquiera de las obli-

<p>gaciones de Sogecable en relación con dicho contrato resulta nula, inválida o ineficaz para Sogecable.</p>	<p>rídico creado por la Ley General de Telecomunicaciones de 3 de noviembre del mismo año, la cancelación de la totalidad de los avales constituidos, emitiéndose por dicho Ministerio el día 28 de enero de 2004 un informe con propuesta de Resolución favorable a la cancelación de 90% de los avales vinculados a las licencias B1 y rechazando la cancelación del 10% restante de avales vinculados a las concesiones para la prestación de servicios de difusión.</p>
<p>En cualquier caso, el importe máximo garantizado por Telefónica de Contenidos en virtud de la firma del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, otorgado a Sogecable, no podrá exceder de 80 millones de euros, y la garantía se irá reduciendo proporcionalmente a las amortizaciones ordinarias anticipadas voluntarias u obligatorias que se produzcan a lo largo de la vigencia de dicho contrato, cuya fecha de vencimiento final está establecida en el día 31 de diciembre de 2010.</p>	<p>2. Telefónica Móviles España, S.A.U., sociedad filial de Telefónica Móviles, S.A., filial a su vez de Telefónica, S.A. prestó ciertas garantías financieras al Estado Español, por importe de 1.100 millones de euros, en relación con el otorgamiento a Telefónica Móviles España, S.A. Unipersonal de una licencia de servicios UMTS en España. Dichas garantías aseguran el cumplimiento de los compromisos asumidos por la compañía adjudicataria de la licencia sobre despliegue de red, creación de empleo, inversión y otros.</p>
<p>Otros compromisos adquiridos por Telefónica de Contenidos como consecuencia de los acuerdos alcanzados entre Telefónica, Telefónica de Contenidos y Sogecable a que anteriormente se ha hecho referencia, tales como la suscripción de un préstamo participativo por 50 millones de euros, la suscripción de 172,49 millones de euros para garantizar la suscripción total de un préstamo subordinado por 175 millones de euros, y la adquisición a Vía Digital de los derechos concernientes al Campeonato Mundial de Fútbol del año 2006, fueron cumplidos en su totalidad por parte de Telefónica de Contenidos durante el segundo semestre del año 2003.</p>	<p>Telefónica Móviles España S.A.U. inició un proceso de diálogo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el objeto de modificar el sistema de garantías existente. Este proceso ha finalizado mediante Diligencia del Secretario de Estado de las Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información, de fecha 31 de julio de 2003, por la que se devolvieron a Telefónica Móviles España, S.A. los 71 avales vigentes en dicha fecha, por importe de 630,9 millones de euros, que garantizaban los compromisos asumidos en la licencia UMTS, previa constitución en este mismo mes por Telefónica Móviles España, S.A. ante la Caja General de Depósitos, de un aval por 167,5 millones de euros, para garantizar el cumplimiento de los compromisos de la oferta UMTS anteriores a la fecha de lanzamiento de UMTS y los correspondientes al primer año desde la fecha de dicho lanzamiento comercial, de acuerdo con el nuevo sistema de avales. En el mes de octubre de 2003, Telefónica Móviles España, S.A. procedió a la cancelación de los avales devueltos ante las respectivas entidades bancarias.</p>
<p>Por otro lado Telefónica, S.A. y Telefónica de Contenidos, S.A.U. han manifestado que sus planes actuales contemplan la no enajenación de dicha participación durante un plazo de, al menos, tres años a contar desde la fecha del canje.</p>	<p>3. En el año 1999, Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento total de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de que la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento de las obligaciones de cobertura de la Red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. Es de esperar que durante el año 2004 la Autoridad Regulatoria finalice la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II.</p>
<p><b>Otros compromisos en forma de garantías de cumplimiento de condiciones de concesiones o licencias</b></p>	<p>1. Telefónica de España, S.A. Unipersonal, sociedad filial de Telefónica, S.A., tiene otorgadas contragarantías sobre 43 avales prestados por el Banco Santander Central Hispano y por la compañía de seguros Zurich por un importe total conjunto de 100 millones de euros, aproximadamente, en concepto de fianzas definitivas constituidas por Telefónica Cable, S.A. Unipersonal, filial de Telefónica de España, S.A. Unipersonal, por razón de 43 contratos concesionales para la prestación de servicios de telecomunicaciones por cable en otras tantas demarcaciones, suscritos con el Estado español.</p>
<p>Dichas fianzas garantizan el cumplimiento por parte de la compañía concesionaria de las obligaciones asumidas en las bases de los contratos concesionales, especialmente sobre cobertura de los servicios y calendario para su implantación. Dichas garantías fueron mantenidas una vez transformados sus títulos concesionales en 19 licencias individuales tipo B1 y en 43 concesiones para la prestación de servicios de difusión.</p>	<p>2. Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento total de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de que la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento de las obligaciones de cobertura de la Red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. Es de esperar que durante el año 2004 la Autoridad Regulatoria finalice la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II.</p>
<p>Por Resolución de fecha 7 de enero de 2003, la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones ha decidido proponer al Ministerio de Ciencia y Tecnología la devolución del 90% del importe de las garantías definitivas constituidas y prestadas por Telefónica Cable, S.A. Unipersonal para la formalización de los 43 contratos antes aludidos. Por Resolución de fecha 17 de junio de 2003, la Secretaría de Estado de Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información desestimó la propuesta de cancelación de avales, cuya Resolución fue recurrida en vía contencioso administrativa.</p>	<p>3. En el año 1999, Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento total de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de que la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento de las obligaciones de cobertura de la Red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. Es de esperar que durante el año 2004 la Autoridad Regulatoria finalice la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II.</p>
<p>En fecha 1 de diciembre de 2003, Telefónica solicitó al Ministerio de Ciencia y Tecnología, con base en el nuevo marco ju-</p>	<p>En fecha 1 de diciembre de 2003, Telefónica solicitó al Ministerio de Ciencia y Tecnología, con base en el nuevo marco ju-</p>

Telefónica, S.A. efectúa en el transcurso de su actividad, en su calidad de compañía holding, distintas operaciones de compra-venta de participaciones, en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre la inexistencia de pasivos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de la transacción.

Los riesgos derivados de las garantías, litigios y compromisos descritos anteriormente han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros a 31 de diciembre de 2003, no siendo representativas las provisiones dotadas respecto de los compromisos existentes en su conjunto ni se prevén contingencias significativas adicionales derivadas de estos compromisos.

#### Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte Touche Tohmatsu, a la que pertenece Deloitte&Touche España, S.L., firma auditora de Telefónica, S.A., durante los ejercicios 2003 y 2002 ascendió a 2,07 y 1,92 millones de euros respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

#### Millones de euros

	2003	2002
Auditoría de Cuentas	0,67	0,41
Otros servicios de auditoría	0,66	0,84
Trabajos adicionales ó distintos de los servicios de auditoría	0,74	0,67
<b>Total</b>	<b>2,07</b>	<b>1,92</b>

#### Aspectos medioambientales

Telefónica, S.A., como cabecera del Grupo Telefónica, realiza actividades de tenencia de acciones y financiación, así como de asesoramiento corporativo con diversas sociedades incluidas en su Grupo. Como consecuencia de la naturaleza de su propia actividad la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las cuentas anuales del ejercicio 2003 respecto a información de cuestiones medioambientales.

## (19) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos en Telefónica, S.A. ni en el Grupo Telefónica que por su relevancia sea necesario detallar.

## (20) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	2003	2002	Orígenes	2003	2002
— Recursos aplicados en las operaciones		—	— Recursos Procedentes de las Operaciones	187,82	182,42
— Gastos de Establecimiento y Formalización de deudas	21,30	187,04			
— Adquisición del Inmovilizado					
a) Inmovilizaciones inmateriales	20,05	18,57	— Impuestos diferidos a largo plazo	4,63	—
b) Inmovilizaciones materiales	7,35	3,67	— Deudas a Largo Plazo	—	5.136,29
c) Inmovilizaciones financieras	7.199,91	8.452,53	— Enajenación del Inmovilizado		
— Impuestos diferidos a largo plazo	—	11,55	a) Inmovilizaciones inmateriales	—	2,53
— Ingresos Diferidos	—	0,91	b) Inmovilizaciones materiales	—	2,20
— Traspaso a largo plazo de créditos concedidos a corto plazo	—	3.438,55	c) Inmovilizaciones financieras	5.048,72	1.642,54
— Dividendos	1.653,15	—	— Traspaso de créditos concedidos al Grupo a corto plazo	3.981,83	—
— Deudas a Largo Plazo	951,48	—			
<b>Total aplicaciones</b>	<b>9.853,24</b>	<b>12.112,82</b>	<b>Total orígenes</b>	<b>9.223,00</b>	<b>6.965,98</b>
<b>Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento capital circulante)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)</b>	<b>630,24</b>	<b>5.146,84</b>
	<b>9.853,24</b>	<b>12.112,82</b>		<b>9.853,24</b>	<b>12.112,82</b>

## Variaciones del capital circulante

Aumentos del capital circulante	2003	2002
Inversiones financieras temporales	60,92	—
Acciones propias	454,70	421,24
Tesorería	9,36	—
Ajustes por periodificación	—	4,47
Acreedores	—	3.204,76
<b>Total</b>	<b>524,98</b>	<b>3.630,47</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>630,24</b>	<b>5.146,84</b>
	<b>1.155,22</b>	<b>8.777,31</b>

Disminuciones del capital circulante	2003	2002
Deudores	58,93	503,09
Inversiones financieras temporales	—	8.119,66
Tesorería	—	154,56
Acreedores	1.086,63	—
Ajustes por periodificación	9,66	—
<b>Total</b>	<b>1.155,22</b>	<b>8.777,31</b>
<b>Variación del capital circulante</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
	<b>1.155,22</b>	<b>8.777,31</b>

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

*Millones de euros*

	2003	2002
<b>Pérdidas y ganancias</b>	<b>1.373,71</b>	<b>(4.478,69)</b>
<b>Más</b>		
Amortizaciones del inmovilizado	47,91	57,09
Amortización gastos de formalización de deudas	38,23	22,07
Provisión depreciación inversiones financieras	—	5.484,78
Dotaciones a provisiones	42,70	378,86
Amortización gastos fidelización directivos	8,69	7,09
<b>Menos</b>		
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	29,44	1,17
Provisión inversiones financieras temporales	30,80	—
Provisión depreciación inversiones financieras	755,27	—
Reversión de provisiones	170,70	—
Impuestos sobre Sociedades	337,21	1.287,61
<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>	<b>187,82</b>	<b>182,42</b>

## ANEXO I

### Detalle de empresas dependientes, asociadas y participadas al 31-12-2003

Empresas dependientes	% de participación	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros
Telefónica de Contenidos, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia</i> <i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>	100,00%	3.024,82	(2.612,77)	—	93,44	2.241,88
Telefónica Datacorp, S.A.U. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	1.226,24	(468,62)	—	15,01	1.335,29
Telefónica de España, S.A.U. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones en España</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	1.023,68	2.272,21	—	178,08	3.033,86
Emergia, S.A. (URUGUAY) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Luis A. de Herrera, 1248 Piso 4 - Montevideo</i>	100,00%	30,29	328,23	—	(94,11)	499,04
Taetel, S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades</i> <i>Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 Madrid</i>	100,00%	28,25	10,40	—	0,70	28,25
Telefónica Media Internacional y de Contenidos USA, Inc. (USA) <i>Explotación de Servicios media en Estados Unidos</i> <i>1221 Brickell Av. - Miami</i>	100,00%	17,89	(17,79)	—	0,36	0,33
Lotca Servicios Integrales, S.L. (ESPAÑA) (4) <i>Tenencia y explotación de aeronaves así como la cesión de las mismas en arrendamiento.</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	16,93	—	—	(0,01)	16,93
Inmobiliaria Telefónica, S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Compraventa y arrendamiento de bienes inmuebles</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	10,04	102,62	—	10,02	103,44
Telefónica Capital, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Sociedad Financiera</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	7,00	39,16	—	1,12	18,12
Atento Servicios Corporativos, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid</i>	100,00%	6,12	36,56	—	3,48	107,57
Corporación Admira Media, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con los medios de comunicación</i> <i>Jorge Manrique 12, Madrid</i>	100,00%	6,01	(1,19)	—	9,23	6,05

<b>Empresas dependientes</b>	<b>% de participación</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Resultados</b>	<b>Valor bruto en libros</b>
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (ESPAÑA) (3) <i>Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de las Telecomunicaciones</i> <i>Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid</i>	100,00%	6,01	48,90	—	6,26	6,01
Communicapital Inversiones, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	6,00	(73,19)	—	8,01	6,00
Compañía Española de Tecnología, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Promoción de iniciativas empresariales y disposición de valores mobiliarios</i> <i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>	100,00%	3,99	(0,29)	—	(0,04)	10,11
Casiopea Reaseguradora, S.A. (LUXEMBURGO) (3) <i>Actividades de reaseguros</i> <i>6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg</i>	100,00%	3,60	48,18	—	15,94	2,99
Zeleris Soluciones Integrales, S.L. (ESPAÑA) (3) <i>Servicios de distribución de correspondencia, directorios y paquetería nacional e internacional</i> <i>Paseo de Graçia, 81 1º - Barcelona</i>	100,00%	3,40	(1,27)	—	0,57	6,49
Telefónica Finanzas, S.A. (TELFISA) (ESPAÑA) (3) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Gran Vía, 30 - 4ª Plta. - 28013 Madrid</i>	100,00%	3,01	7,76	—	2,17	12,61
Fisatel Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Boulevard Manuel Avila Camacho, 24 - 16ª Plta. - Lomas de Chapultepec - 11000 Mexico D.F.</i>	100,00%	0,42	(0,03)	—	(0,24)	0,42
Venturini España, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Impresión, artes gráficas y marketing directo</i> <i>Avda. de la Industria, 17 Tres Cantos - 28760 Madrid</i>	100,00%	3,01	0,30	—	(0,37)	3,60
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Prestación de servicios relacionados con las tecnologías de la información</i> <i>José Abascal, 4 - 28003 Madrid</i>	100,00%	3,00	4,79	—	0,74	3,01
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	2,11	4,13	—	(4,09)	14,61
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Servicios y sistemas de seguridad</i> <i>Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid</i>	100,00%	0,90	(0,35)	—	(2,26)	3,58

<b>Empresas dependientes</b>	<b>% de participación</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Resultados</b>	<b>Valor bruto en libros</b>
Communicapital Gestión, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	0,06	(0,02)	—	—	0,06
Telefónica Europe, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Captación de fondos en los mercados de capitales.</i> <i>Strawinskylaan 1259; tower D; 12th floor 1077 XX - Amsterdam</i>	100,00%	0,05	4,74	—	1,18	0,05
Telefónica USA, Inc. (U.S.A.) (5) <i>Comercio electrónico</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami - Florida 33131</i>	100,00%	0,01	N/D	N/D	N/D	0,01
Telefónica B2B, Inc. (U.S.A.) <i>Comercio electrónico entre empresas</i> <i>1001 Brickell Bay Drive - Miami, Florida 33131</i>	100,00%	0,01	N/D	N/D	N/D	0,01
Telefónica B2B Licencing, Inc. (U.S.A.) (1)	100,00%	0,01	(2,42)	—	(6,45)	0,01
Telefónica Internacional USA Inc. (U.S.A.) (1) <i>1221 Brickell Avenue suite 600 - 33131 Miami - Florida</i>	100,00%	0,50	(0,11)	—	0,22	0,01
Telefonica Gestao de Serviços Compartilhados do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Rua Do Livramento, 66 Bolco Ibirapuera - Sao Paulo</i>	99,99%	8,45	(5,72)	—	0,69	5,00
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Blvd. Diaz Ordaz Pte N 123 2º, Col. Santamaría - 6465 Monterrey</i>	99,99%	6,75	(3,32)	—	(0,37)	6,76
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.C. (PERÚ) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Shell, 310 - Miraflores</i>	99,99%	3,91	0,63	—	0,72	3,91
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Tucuman 1, Piso 18 Ciudad de Buenos Aires</i>	99,99%	0,01	(0,84)	—	0,28	0,01
Telefónica Internacional, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Inversión en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	99,49%	7.381,66	(1.310,65)	—	404,02	8.131,75
Endemol Entertainment Holding, N.V. (HOLANDA) (3) (6) <i>Productora de contenidos audiovisuales</i> <i>Bonairelaan, 4 - 1213 Vh Hilversum - Netherlands</i>	99,49%	0,69	101,35	—	61,50	840,34
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Seguros de vida, pensiones y enfermedad</i> <i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17º P. - 28020 Madrid</i>	94,67%	204,33	(0,50)	—	7,96	206,62
Atento N.V. (HOLANDA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Locatellikade, 1 - 1076 AZ Amsterdam</i>	91,35%	0,12	14,75	—	(16,25)	302,71
Terra Networks, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Nicaragua, 54 - 08029 Barcelona</i>	75,29%	1.202,94	1.690,31	—	(172,71)	3.755,96
Telefónica Móviles, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Sociedad Holding</i> <i>Goya, 24 - 28001 Madrid</i>	71,01%	2.165,28	267,32	—	1.607,84	2.654,50
Telefónica Publicidad e Información, S.A. (ESPAÑA) (2) (6) <i>Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte</i> <i>Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID</i>	59,90%	18,41	102,45	—	90,06	4,06
Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría</i> <i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17º P.- 28020 Madrid</i>	16,67%	0,36	1,28	—	2,23	0,06
Telefónica del Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú</i> <i>Avda. Arequipa, 1155 Santa Beatriz - Lima</i>	0,14%	675,08	111,88	(37,93)	5,61	2,89

<b>Empresas asociadas</b>	<b>% de participación</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Resultados</b>	<b>Valor bruto en libros</b>
Telefónica Factoring Do Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Desarrollo del negocio del Factoring</i> <i>Avda. Paulista, 1106</i>	40,00%	2,41	(0,78)	(0,23)	0,74	0,97
Telefónica Factoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Las de préstamo y crédito, como crédito al consumo, crédito Hipot. y Transac. comerciales.</i> <i>Pedro Teixeira, 8 - 28020 Madrid</i>	50,00%	5,11	1,68	—	2,77	2,64
Aliança Atlântica Holding B.V. (HOLANDA) <i>Tenedora de 5.225.000 acciones de Portugal Telecom, S.A.</i> <i>Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam</i>	50,00%	40,00	1	—	0,80	21,97
Torre de Collçerola, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explotación torre de telecomunicaciones y prestación de asistencia técnica y consultoría.</i> <i>Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona</i>	42,00%	12,02	0,56	—	—	5,08
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O.Nal. de Lot. y Apts. del Estado</i> <i>Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid</i>	31,75%	12,02	52,66	—	12,94	3,82
Amper, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de Telecom. y sus componentes</i> <i>Torrelaguna, 75 - 28027 Madrid</i>	6,10%	27,91	33,47	—	(7,93)	11,83
Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. (PORTUGAL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Avda. Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa</i>	3,74%	1.254,29	1.753,51	—	348,96	361,59
Sogetel, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión</i> <i>Gran vía, 32 - 3ª Pta. - 28013 Madrid</i>	1,60%	252,01	492,93	—	(329,54)	41,91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Banca</i> <i>Plaza de San Nicolás, 4 - 48013 Bilbao (Vizcaya)</i>	1,13%	1.565,97	6.936,51	(862,88)	1.460,34	555,63

<b>Empresas participadas</b>	<b>% de participación</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Resultados</b>	<b>Valor bruto en libros</b>
I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (REINO UNIDO)	N/D	N/D	N/D	—	N/D	6,03
Otras participaciones	N/A	N/A	N/A	—	N/A	0,79

<b>Total empresas dependientes (Nota 7)</b>	<b>23.374,86</b>
<b>Total empresas asociadas (Nota 7)</b>	<b>1.005,42</b>
<b>Total empresas participadas (Nota 7)</b>	<b>6,82</b>

(1) Sociedad auditada por Deloitte & Touche. En España Deloitte & Touche España, S.L.

(2) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.

(4) Sociedad auditada por B.D.O. Audiberia.

(5) Sociedad en liquidación.

(6) Datos consolidados.

(7) Sociedad inactiva

Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

N/D Datos no disponibles.

N/A No aplicable.

## INFORME DE GESTIÓN TELEFÓNICA, S.A. EJERCICIO 2003

### RESUMEN INICIAL

Los resultados del Grupo Telefónica presentan una mejora significativa respecto al ejercicio anterior a pesar del impacto negativo de los tipos de cambio (consecuencia de la depreciación del dólar frente al euro), de la mayor presión competitiva y del esfuerzo comercial asociado a la captación de clientes de telefonía móvil y ADSL.

El Grupo Telefonica ha tenido que gestionar sus negocios en un entorno difícil caracterizado por la ralentización en el crecimiento de los servicios tradicionales, la situación económica y social existente en algunos países en los que opera, la mayor presión de los competidores y la toma de determinadas decisiones por parte del regulador. Para hacer frente a esta situación Telefónica ha centrado sus prioridades de gestión en fortalecer su posición en los mercados clave para capturar el crecimiento de clientes (centrándose fundamentalmente en telefonía móvil y Banda Ancha), gestionar proactivamente la situación en Latinoamérica, potenciar un modelo de compañía más comercial, mejorar la eficiencia operativa, continuar con la política de control de gastos e inversión y reestructurar aquellos negocios que no han alcanzado el desarrollo previsto centrándose en los negocios clave.

Esta estrategia ha permitido a Telefónica alcanzar una posición destacada en el sector, manteniéndose como líder en los mercados de telefonía fija y móvil de habla hispana y portuguesa, con casi 99 millones de clientes totales, disfrutar de una sólida posición financiera con una generación de caja significativa y situarse entre las principales operadoras europeas por capitalización bursátil. Esta situación permite a la Compañía asumir un mayor compromiso con sus accionistas, mejorando los rendimientos que éstos reciben y fijando una política retributiva para los próximos años.

A futuro, el Grupo mantiene una estrategia centrada en alcanzar un crecimiento sostenible del flujo de caja y el incremento de los rendimientos del capital empleado, objetivos que pretende conseguir aplicando como líneas de acción básicas la implantación de un modelo de Compañía más comercial y orientada al cliente, su transformación hacia un modelo de negocio más flexible y ligero consecuencia de una mayor eficiencia operativa y menor intensidad de capital optimizando la inversión y, por último, con un crecimiento basado fundamentalmente en tres focos: telefonía móvil, Banda Ancha y telefonía fija en Latinoamérica.

### ORGANIZACIÓN POR LÍNEAS DE ACTIVIDAD

La estrategia del Grupo comentada en el apartado anterior requiere una organización más enfocada a los negocios clave, que permita la consecución de un Grupo más ágil en estructura de activos y costes.

En este sentido, ya se han iniciado ciertas acciones durante el ejercicio 2003 con vistas a tomar el nuevo modelo de organización, que supone una simplificación de las Líneas de Actividad, plenamente implantado en el 2004. Por lo que respecta a las acciones ya culminadas en el ejercicio 2003 destacar que en septiembre se aprobó la incorporación del negocio de Telefónica Empresas

(Data, TIWS y Soluciones) a los negocios de telefonía fija en España y Latinoamérica, junto con la reestructuración de Telefónica de Contenidos y Admira. En el mes de diciembre se culminó esta nueva organización que contempla, además, una mayor vinculación de Terra a los negocios de telefonía fija, una nueva unidad de Filiales que engloba a TPI, Endemol y Contenidos y un Centro Corporativo con una menor carga de estructura.

### RESULTADOS ECONÓMICOS

La sociedad ha obtenido unos resultados positivos durante el ejercicio 2003 de 1.373,71 millones de euros frente a 4.478,69 millones de euros de pérdida obtenida en el ejercicio 2002.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 264,24 millones de euros, lo que representa una disminución del 8,42% respecto al ejercicio anterior, consecuencia de una disminución de los gastos de un 4,89% y un incremento de los ingresos del 5,58%. Esta disminución de los gastos se debe principalmente al efecto de la contención de costes realizada por Telefónica durante el ejercicio 2003.
- Resultados financieros positivos de 400,68 millones de euros, en línea con el ejercicio anterior (un 1,08% inferiores), y recogen principalmente por el efecto de las diferencias de cambio registrado en la cuenta de resultados.
- La combinación de los dos efectos anteriores provocan unos resultados positivos por actividad ordinaria de 136,44 millones de euros, superiores a los 116,49 millones de euros del ejercicio anterior.
- Los resultados extraordinarios positivos ascienden a 1.036,50 millones de euros frente a los 5.882,79 millones de resultados extraordinarios negativos en el ejercicio 2002. Esta diferencia se debe principalmente a las dotaciones por provisiones de cartera sobre las sociedades filiales que reflejan en Telefónica, S.A. la mejora de sus resultados respecto al ejercicio anterior.

### ACTIVIDAD INVERSORA

En el ejercicio 2003 cabe destacar las siguientes inversiones efectuadas por Telefónica, S.A.:

- Adquisición de un 33,6% del capital social de Terra Networks, S.A. mediante la OPA realizada en el ejercicio, por un importe de 1.070,21 millones de euros.
- Adquisición del 59,24% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. a otras compañías del Grupo, por importe de 829,31 millones de euros, para centralizar la desinversión en esta participación realizada en el ejercicio 2003.

### FINANCIACIÓN

Las principales operaciones de financiación realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

- El 14 de febrero de 2003 Telefónica Europe B.V. realizó una emisión de Notas bajo su programa de EMTN y con garantía de Telefónica S.A. en 2 tramos: (i) por un valor nominal de 1.500 millones de euros con un vencimiento de 10 años desde la fecha de emisión, y un cupón a tipo fijo del 5,125%, y (ii) por un valor nominal de 500 millones de euros con un vencimiento de 30 años desde la fecha de emisión y un cupón a tipo fijo del 5,875%. Telefónica Europe B.V. solicitó la admisión a cotización de dichas Notas en la bolsa de Londres.
- Con fecha 3 de febrero de 2003 Telefónica Europe B.V. emitió Notas bajo la documentación del Programa de EMTN de Telefónica Europe B.V., con garantía de Telefónica S.A., por un valor nominal total de 100 millones de euros, y vencimiento de 2 años desde la fecha de emisión. Las Notas fueron emitidas con formato FRN con tipo variable referenciado al EONIA y un margen de 0,47%
- En el mes de julio de 2003, Telefónica Europe B.V. procedió a la actualización y del programa de EMTN (registrado en la Bolsa de Londres) aumentando el límite de emisión hasta 10.000 millones de euros.
- Asimismo, durante el mes de octubre de 2003, Telefónica Europe B.V. realizó 2 emisiones a tipo variable bajo la documentación de su Programa EMTN y con garantía de Telefónica S.A., cada una de ellas por un nominal total de 100 millones de euros y con las siguientes características: (i) Vencimiento de un nominal total de EUR 100 millones el 17 de octubre de 2005, y tipo referenciado al comportamiento del EONIA más un margen de 0,23% y (ii) Vencimiento de 27 de octubre de 2005, con un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses más un diferencial de 0,14%.
- Durante el mes de noviembre Telefónica Europe B.V. realizó 2 emisiones de Notas a tipo variable bajo el Programa de emisión EMTN y con garantía de Telefónica S.A. con las siguientes características: (i) Con fecha de emisión de 5 de noviembre de 2003, y vencimiento de 5 de mayo de 2005, por un nominal total de 50 millones de euros, y tipo de interés referenciado al EONIA más un diferencial de 0,17% y (ii) Con fecha de emisión de 27 de noviembre de 2003, fecha de vencimiento 3 años después de la fecha de emisión y tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses más un margen del 0,18%. El nominal total emitido de esta emisión fue de 100 millones de euros.
- Finalmente Telefónica Europe B.V. realizó una emisión de Notas bajo su Programa de emisión de EMTN, garantizadas por Telefónica S.A. con fecha de 11 de diciembre de 2003, cuyo nominal total es de 200 millones de euros. La fecha de vencimiento de las Notas mencionadas tendrá lugar 3 años después de la fecha de emisión, siendo el tipo de interés variable referenciado al Euribor 3 meses más un diferencial de 0,18%.
- En lo que se refiere al Papel Comercial, Telefónica Europe ha continuado su actividad de emisión bajo el programa de ECP (Euro Commercial Paper) garantizado por Telefónica S.A. durante el año 2003, resultando el balance final de emisiones vivas bajo dicho programa a 31 de diciembre de 2003 de 595.383.029 euros (a precio de emisión inicial).

## ACCIONES PROPIAS

Al inicio del año 2003 Telefónica tenía una autocartera del 1,88516%, constituida por 91.631.076 acciones a su valor contable de 11,65 euros por acción, con un saldo de 1.067,94 millones de euros y un valor nominal de 91,63 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 50.792.028 acciones propias a un coste medio de 9,67 euros por acción (representativas de un 1,0249% del capital social y un valor nominal de 50,79 millones de euros) y le han correspondido en las ampliaciones de capital liberadas 3.918.983 acciones. Asimismo se han empleado 101.140.640 acciones para amortizar parte del capital social según el acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de fecha 11 de abril de 2003 (siendo su valor nominal de 101,14 millones de euros) y se han enajenado 6.000.000 de acciones (representativas de un 0,0012% del capital social y un valor nominal de 6,00 millones de euros) a un precio medio de venta de 9,63 euros por acción generando un beneficio de 7,12 millones de euros.

Por último y como consecuencia de haberse finalizado en el ejercicio 2003 el proceso de compra de la inversión en Telefónica Holding Argentina, S.A., le ha correspondido a la Sociedad como liquidación un importe equivalente a 1.331.422 acciones propias (siendo su valor nominal de 1,33 millones de euros) que han dado lugar a un ingreso extraordinario de 12,63 millones de euros.

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2003 ha pasado a ser de 40.532.869 acciones (que representan un 0,81787%) adquiridas a un precio medio de 10,39 euros por acción lo que representa un valor de 421,26 millones de euros y un valor nominal de 40,53 millones de euros. De acuerdo con la normativa contable vigente, estas acciones propias se han valorado a valor teórico contable tal y como se describe en la Nota 4.f, constituyéndose en consecuencia una provisión de 287,80 millones de euros.

## HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos en Telefónica, S.A. ni en el Grupo Telefónica que por su relevancia sea necesario detallar.

**NOTAS**



**NOTAS**



## **TELEFONICA S.A**

Informe Anual 2003

El presente Informe Anual está disponible  
el sitio web de Telefónica en Internet  
[www.telefonica.es](http://www.telefonica.es)

Los accionistas pueden solicitar también ejemplares  
del Informe Anual al **Servicio de Atención al Accionista**  
a través del teléfono gratuito **900 111 004** (para España)  
o por correo electrónico a :  
[accion.telefonica@telefonica.es](mailto:accion.telefonica@telefonica.es)

Asimismo se encuentra a disposición  
de los accionistas y del público en general  
la información exigida por la legislación vigente.

### **Edición**

Dirección General de Comunicación corporativa  
De Telefónica S.A.

### **Diseño y coordinación**

Olivé / López / Lara

### **Fotografía Presidente**

Ricky Dávila

### **Foto portada e interiores**

Getty Images, age fotostock y Archivo Gráfico de Telefónica

### **Fotocomposición**

Cromotex

### **Impresión**

Egraf, S.A.

Fecha de edición: Abril de 2004

Depósito legal: M-16588-2004