

Los resultados de 2010 ponen de manifiesto la fortaleza de Telefónica...

Principales Aspectos Destacados

El beneficio neto asciende a 10.167 millones de euros

- **El Grupo Telefónica obtiene en 2010 unos sólidos resultados, que se reflejan en el fuerte crecimiento de los ingresos (+7,1% interanual) y en la elevada generación de caja operativa.**
- **La mayor actividad comercial registrada en el año permite alcanzar un total de accesos superior a los 287 millones al cierre del año (+7,2% interanual en términos orgánicos):**
 - Las altas totales se incrementan un 13,3% interanual y el churn permanece estable.
 - La apuesta por expandir la base de clientes y aumentar su valor se traduce en un sólido aumento de los accesos de banda ancha móvil, que ya suponen el 10,1% de los accesos móviles del Grupo tras crecer un 63,9% interanualmente, así como de los accesos de banda ancha fija minorista (+10,9% orgánico).
 - La positiva evolución del segmento contrato (+15,9% orgánico interanual) impulsa el crecimiento de los accesos móviles (+8,9% orgánico interanual). Así, el 53% de la ganancia neta registrada en 2010 corresponde al segmento contrato, que ya supone el 31% de los accesos móviles totales.
- **Los ingresos consolidados alcanzan 60.737 millones de euros en 2010 (+7,1% interanual), gracias a la elevada diversificación del Grupo:**
 - En el cuarto trimestre, los ingresos crecen un 9,9% interanual, impulsados por la creciente aportación de Latinoamérica, derivada del positivo comportamiento de las operaciones y de la mayor exposición a Brasil.
 - Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa muestran sólidos crecimientos de ingresos, representando ya el 68% de los ingresos consolidados de 2010.
- Destaca el fuerte avance de los ingresos de datos móviles, que alcanzan casi 9.300 millones de euros y aumentan un 19,3% interanual en términos orgánicos.
- En términos orgánicos los ingresos crecen un 2,4%, gracias a las aportaciones de Telefónica Latinoamérica (+2,7 p.p.) y de Telefónica Europa (+1,0 p.p.), que compensan la menor contribución de Telefónica España (-1,6 p.p.).
- **El OIBDA se sitúa en 25.777 millones de euros en 2010, con un crecimiento interanual del 14,0%, manteniéndose niveles de eficiencia operativa que son referencia en el sector:**
 - El OIBDA se encuentra impactado positivamente por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre). En sentido contrario se han registrado gastos de carácter no recurrente de reestructuración por importe de 1.262 millones de euros (1.060 millones en el cuarto trimestre), fundamentalmente derivados de planes de adecuación de plantilla en diversas compañías y de compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica. Excluyendo ambos impactos el margen OIBDA del Grupo se sitúa en el 38,3% en 2010.
 - En términos orgánicos, que excluyen los efectos no recurrentes mencionados, el OIBDA se incrementa un 0,8% interanual en 2010, permaneciendo el margen OIBDA prácticamente estable respecto a 2009, a pesar de la mayor actividad comercial registrada en el año.
- **El beneficio neto asciende a 10.167 millones de euros, con un aumento del 30,8% respecto a 2009, impulsado positivamente por impactos netos no recurrentes que totalizan 2.164 millones**

de euros (revalorización de la participación en Vivo, gastos de reestructuración y baja de activos fiscales en Colombia).

• **El flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) del Grupo Telefónica asciende a 14.933 millones de euros en 2010 (-2,7% interanual en términos reportados):**

- En términos orgánicos, que excluyen la adquisición de espectro, el flujo de caja operativo decrece un 1,7%, a pesar de los crecimientos registrados por Telefónica Latinoamérica (+6,9% interanual orgánico) y Telefónica Europa (+16,6% interanual en términos comparables).

• **Telefónica cumple por octavo año consecutivo los objetivos financieros anunciados para el ejercicio.** De acuerdo con los criterios aplicados para la fijación de objetivos de 2010:

- Los ingresos crecen un 3,8%, en la parte alta del rango anunciado del 1,0% - 4,0%.
- El OIBDA se incrementa un 1,4%, dentro del rango anunciado del 1,0% - 3,0%.

- La inversión, excluyendo espectro, totaliza 7.646 millones de euros, en línea con el objetivo de 7.450-7.650 millones de euros.

- El beneficio neto por acción se sitúa en 2,25 euros, por encima del objetivo de 2,10 euros.

• **Se mantiene la solidez financiera, con un ratio de deuda financiera neta más compromisos sobre OIBDA de 2,5 veces al cierre de 2010.**

• **La Compañía anuncia sus objetivos para el ejercicio 2011, que reflejan una estrategia enfocada en continuar capturando el crecimiento en sus mercados, manteniendo asimismo un elevado nivel de rentabilidad. Telefónica prevé:**

- Un crecimiento de los ingresos de hasta un 2%.
- Un margen OIBDA en el rango alto de los 30, con una erosión limitada respecto al año 2010.

- Una inversión (CapEx) de aproximadamente 9.000 millones de euros.

• **Bases 2010 para Objetivos Financieros de 2011:**

- Ingresos consolidados: 63.144 millones de euros.
- Margen OIBDA: 38,0%.
- CapEx consolidado: 8.541 millones de euros.

• **Las perspectivas de una sólida generación de caja en el año 2011 permiten a la Compañía proponer la distribución a sus accionistas de un dividendo de 1,6 euros por acción, lo que supone un incremento del 14,3% con respecto al dividendo del año 2010. Esta propuesta confirma el compromiso de Telefónica de priorizar la remuneración al accionista en el uso de la caja e incrementar progresivamente el dividendo por acción. Por otra parte, la Compañía reitera su objetivo de distribuir un dividendo mínimo de 1,75 euros/acción en 2012.**

Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes del mismo periodo de 2009 y excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación. A estos efectos, se excluye la consolidación de HanseNet desde mediados de febrero de 2010, de Jajah (enero-diciembre de 2010) y los resultados de enero-diciembre de 2009 de Telyco Marruecos (tras su salida del perímetro de consolidación desde enero de 2010), los de Manx Telecom en julio-diciembre de 2009 (tras su salida del perímetro de consolidación desde julio de 2010); y se incluye el 100% de Vivo desde octubre en 2009 y en 2010 así como la consolidación de Tuenti en el periodo agosto-diciembre de 2009. En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Medi Telecom (cuarto trimestre de 2009), el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom (segundo trimestre de 2010) así como la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (tercer trimestre de 2010). Adicionalmente, se excluyen de OIBDA y OI gastos de carácter no recurrente de reestructuración fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla y compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica, registrados en la segunda mitad de 2010. Asimismo, se excluyen los impactos derivados del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. El CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania (segundo trimestre de 2010) y México (segunda mitad de 2010).

En términos de accesos se excluyen los accesos de HanseNet, los accesos de Medi Telecom (tras su venta en el cuarto trimestre de 2009) y los de Manx Telecom con efecto julio de 2010. Por otra parte, la ganancia neta orgánica de 2010 excluye las desconexiones de clientes realizadas en el segundo trimestre de 2010.

Crecimiento comparable T. Europa: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes (enero-diciembre de 2009), y se excluye la aportación de HanseNet y Jajah, activos que han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de Telefónica Europa desde mediados de febrero de 2010 y desde el 1 de enero de 2010, respectivamente. Asimismo, se excluye la contribución de Manx Telecom en el segundo semestre de 2009. El OIBDA también excluye la plusvalía por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010 y efectos de la reestructuración relacionados principalmente con la reorganización de personal llevada a cabo en el segundo semestre del año 2010. El CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania en mayo de 2010. Adicionalmente se excluyen los siguientes impactos no recurrentes: i) gastos de reestructuración adicionales; ii) Servicio Universal en la República Checa; iii) plusvalías por la venta de activos inmobiliarios en la República Checa y iv) los ingresos registrados tras el acuerdo alcanzado con T-Mobile en la República Checa en 2009.

En términos de accesos, se excluyen los accesos de HanseNet y Manx Telecom. Las ganancias netas excluyen también la desconexión de clientes de contrato móviles inactivos en la República Checa en el segundo trimestre de 2010.

Criterio guidance 2010: Las cifras base de 2009 excluyen los resultados de Telyco Marruecos en T. España, las plusvalías derivadas de la venta de Medi Telecom y saneamientos. El guidance de 2010 asume tipos de cambio constantes de 2009 (promedio de 2009) y excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. El guidance incluye el 100% de Vivo desde octubre tanto en 2009 como en 2010 y la consolidación de HanseNet y Jajah en T. Europa. A efectos de cálculo del guidance, el OIBDA excluye los gastos de carácter no recurrente de reestructuración, fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla y de compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica, registrados en la segunda mitad del ejercicio. El OIBDA también excluye la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo. El CapEx del Grupo Telefónica incluye el 50% de Vivo tanto en 2009 como en 2010 y excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España e inversiones en espectro.

Criterio guidance 2011: Las cifras base de 2010 incluyen la consolidación global de Vivo, HanseNet y Tuenti durante todo el año (12 meses) y excluyen los resultados de Manx Telecom en enero-junio de 2010. El OIBDA ajustado de 2010 excluye la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom, los gastos no recurrentes de reestructuración registrados en la segunda mitad de 2010, y la plusvalía derivada de la venta de Manx Telecom. El guidance de 2011 asume tipos de cambio constantes de 2010 (promedio de 2010) y excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. A nivel de OIBDA, se excluyen saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías e impactos no recurrentes materiales, fundamentalmente relacionados con gastos de reestructuración. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del guidance. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro.

Grupo Telefónica

Datos Financieros Seleccionados

	enero - diciembre		% Var		
	2010	2009	reportado	orgánico	criterio guidance
Datos no auditados (Millones de euros)					
Importe neto de la cifra de negocios	60.737	56.731	7,1	2,4	3,8
Telefónica España	18.711	19.703	(5,0)	(4,8)	
Telefónica Latinoamérica	26.041	22.983	13,3	6,7	
Telefónica Europa	15.255	13.533	12,7	4,4	
OIBDA	25.777	22.603	14,0	0,8	1,4
Telefónica España	8.520	9.757	(12,7)	(8,5)	
Telefónica Latinoamérica	13.782	9.143	50,7	9,1	
Telefónica Europa	4.014	3.910	2,6	3,8	
Margen OIBDA	42,4%	39,8%	2,6 p.p.	(0,6 p.p.)	
Telefónica España	45,5%	49,5%	(4,0 p.p.)	(1,9 p.p.)	
Telefónica Latinoamérica	52,9%	39,8%	13,1 p.p.	0,9 p.p.	
Telefónica Europa	26,3%	28,9%	(2,6 p.p.)	(0,2 p.p.)	
Resultado operativo (OI)	16.474	13.647	20,7	4,5	
Telefónica España	6.511	7.617	(14,5)	(9,2)	
Telefónica Latinoamérica	9.721	5.350	81,7	21,2	
Telefónica Europa	923	1.015	(9,1)	15,1	
Resultado neto	10.167	7.776	30,8		
Resultado neto básico por acción (euros)	2,25	1,71	31,6		
OpCF (OIBDA-CapEx)	14.933	15.346	(2,7)	(1,7)	
Telefónica España	6.499	7.893	(17,7)	(12,6)	
Telefónica Latinoamérica	8.247	5.693	44,9	6,9	
Telefónica Europa	942	2.183	(56,8)	14,6	

Detalle de conciliación incluido en soporte excel publicado.

Notas:

- OIBDA y OI de los negocios se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.
- Margen OIBDA calculado como OIBDA sobre importe neto de la cifra de negocios.
- Los datos reportados de 2009 y 2010 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.
- Criterio orgánico:** Cifras en millones de euros. Se asumen tipos de cambio promedio constantes del mismo periodo de 2009 y excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación. A estos efectos, se excluye la consolidación de HanseNet desde mediados de febrero de 2010, de Jajah (enero-diciembre de 2010) y los resultados de enero-diciembre de 2009 de Telyco Marruecos (tras su salida del perímetro de consolidación desde enero de 2010), los de Manx Telecom en julio-diciembre de 2009 (tras su salida del perímetro de consolidación desde julio de 2010); y se incluye el 100% de Vivo desde octubre en 2009 y en 2010, así como la consolidación de Tuenti en el periodo agosto-diciembre de 2009. En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Medi Telecom (220 en el cuarto trimestre de 2009), el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom (61 en el segundo trimestre de 2010) así como la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 en el tercer trimestre de 2010). Adicionalmente, se excluyen de OIBDA y OI gastos de carácter no recurrente de reestructuración (1.262) fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla (658) y compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica (400) en la segunda mitad del año 2010. Asimismo, se excluyen los impactos derivados del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. El CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania (segundo trimestre de 2010) y México (segunda mitad de 2010).
- Criterio guidance:** Cifras en millones de euros. Las cifras base de 2009 excluyen los resultados de Telyco Marruecos en T. España, las plusvalías derivadas de la venta de Medi Telecom (220 en el cuarto trimestre de 2009) y saneamientos. El guidance de 2010 asume tipos de cambio constantes de 2009 (promedio de 2009) y excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. El guidance incluye el 100% de Vivo desde octubre tanto en 2009 como en 2010 y la consolidación de HanseNet y Jajah en T. Europa. A efectos de cálculo del guidance, el OIBDA excluye los gastos de carácter no recurrente de reestructuración (1.262), fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla (658) y de compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica (400) en la segunda mitad del año 2010. El OIBDA también excluye la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo. El CapEx del Grupo Telefónica incluye el 50% de Vivo en el cuarto trimestre de 2009 y excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España e inversiones en espectro.

Tamaño de Mercado

Datos en miles de accesos

Argentina

Telefonía Fija: 4.622
 Datos e Internet: 1.505
 Móviles: 16.149

Brasil

Telefonía Fija: 11.293
 Datos e Internet: 3.848
 Móviles: 60.293
 TV de Pago: 486

Centroamérica

Telefonía Fija: 466
 Datos e Internet: 3
 Móviles: 6.404

Chile

Telefonía Fija: 1.939
 Datos e Internet: 836
 Móviles: 8.794
 TV de Pago: 341

Colombia

Telefonía Fija: 1.587
 Datos e Internet: 554
 Móviles: 10.005
 TV de Pago: 205

Ecuador

Móviles: 4.220
 Fixed Wireless: 95

México

Móviles: 19.662
 Fixed Wireless: 566

Perú

Telefonía Fija: 2.871
 Datos e Internet: 885
 Móviles: 12.507
 TV de Pago: 691

Uruguay

Móviles: 1.709

Venezuela

Móviles: 9.515
 Fixed Wireless: 966
 TV de Pago: 69

Alemania

Telefonía Fija: 1.916
 Datos e Internet: 2.915
 Móviles: 17.049
 TV de Pago: 77

Eslovaquia

Móviles: 880

España

Telefonía Fija: 13.280
 Datos e Internet: 5.880
 Móviles: 24.310
 TV de Pago: 788

Irlanda

Móviles: 1.696

Reino Unido

Móviles: 22.212
 Datos e Internet: 672

República Checa

Telefonía Fija: 1.669
 Datos e Internet: 899
 Móviles: 4.839
 TV de Pago: 129

Grupo Telefónica Accesos

	diciembre		% Var
	2010	2009	
Datos no auditados (Miles)			
Accesos Clientes Finales	282.994,9	260.510,2	8,6
Accesos de telefonía fija ¹	41.355,7	40.606,0	1,8
Accesos de datos e internet	18.611,4	15.082,5	23,4
Banda estrecha	1.314,1	1.427,5	(7,9)
Banda ancha ²	17.129,6	13.492,6	27,0
Otros ³	167,8	162,4	3,3
Accesos móviles	220.240,5	202.332,5	8,9
Prepago	151.273,9	142.806,6	5,9
Contrato	68.966,6	59.525,9	15,9
TV de Pago	2.787,4	2.489,2	12,0
Accesos Mayoristas	4.637,4	4.095,3	13,2
Bucle Alquilado	2.529,2	2.206,0	14,7
Bucle Compartido	264,0	447,7	(41,0)
Bucle Desagregado	2.265,3	1.758,3	28,8
Mayorista ADSL ⁴	687,4	463,4	48,4
Otros ⁵	1.420,7	1.426,0	(0,4)
Total Accesos	287.632,3	264.605,5	8,7

Notas:

- El crecimiento interanual de los accesos está afectado por la desconexión de clientes dados de baja en diciembre de 2009 y en el segundo trimestre de 2010, y por la inclusión de los accesos de HanseNet a partir de marzo de 2010 y la exclusión de los accesos de Manx Telecom desde el 1 de julio de 2010.

1 RTB (incluyendo TUP) x1; Acceso Básico RDSI x1; Acceso Primario RDSI Accesos Digitales 2/6 x30. Incluye autoconsumo. Incluye la totalidad de los accesos "fixed wireless". Incluye Voz sobre IP y ADSL Libre.

2 ADSL, satélite, fibra óptica, cable modem y circuitos de banda ancha.

3 Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.

4 Incluye bucles alquilados por T. O2 Alemania.

5 Circuitos cuyo cliente final son operadoras. Incluye Alquiler Mayorista de Línea Telefónica (AMLT) en España.

Resultados Consolidados

Telefónica ha obtenido unos sólidos resultados en 2010, cumpliendo por octavo año consecutivo los objetivos financieros comprometidos con el mercado, gracias a la elevada diversificación de sus operaciones, tanto por geografías como por negocios.

Así, los fuertes crecimientos registrados por Telefónica Latinoamérica y por Telefónica Europa impulsan la solidez de Telefónica, a pesar de la desfavorable evolución del negocio en España. Especialmente destacable es la creciente aportación de Latinoamérica a los resultados del Grupo, apoyada en un positivo comportamiento de las operaciones y en la mayor exposición a Brasil tras la compra de la participación de Portugal Telecom en Vivo el pasado mes de septiembre.

Debe recordarse que esta compañía se consolida por integración global a partir del mes de octubre de 2010 (anteriormente los resultados de Vivo se consolidaban proporcionalmente), impactando por tanto en las comparaciones interanuales en términos reportados a partir del cuarto trimestre del año.

La apuesta de la Compañía por impulsar el crecimiento de la base de clientes y aumentar el valor de los mismos se traduce en un importante incremento de los accesos, especialmente en los negocios de banda ancha, tanto fija como móvil. Asimismo, destaca el mayor peso del segmento contrato en el segmento móvil, apoyado en políticas activas de migración y en la rápida adopción de los smartphones, y de las ofertas empaquetadas en el negocio fijo, reflejo de las prioridades comerciales marcadas para el conjunto del año.

Así, la intensa actividad comercial registrada en 2010 por las operadoras del Grupo en sus mercados ha permitido incrementar el número de accesos totales un 7,2% interanual en términos orgánicos (+8,7% reportado) hasta situarlos en 287,6 millones. Por áreas geográficas, destaca la expansión de la base de clientes de Telefónica Latinoamérica (+9,0% interanual) y de Telefónica Europa (+6,2% interanual orgánico; +14,3% reportado).

Este mayor impulso comercial se traduce en un volumen de altas que aumenta interanualmente un 13,3%. En paralelo, las políticas de fidelización y la apuesta por mejorar la calidad permiten mantener estable el **churn** en términos interanuales en el 2,3% en 2010. Como resultado, la Compañía alcanza una **ganancia neta** orgánica en el conjunto del año de 19,2 millones de accesos (1,5 veces la obtenida en 2009), tras captar en el cuarto trimestre 5,7 millones de nuevos accesos (+36,0% respecto al trimestre anterior; +13,1% interanual).

Por tipo de acceso:

- Los **accesos móviles** del Grupo Telefónica se sitúan en 220,2 millones a cierre de 2010, con un incremento interanual del 8,9%, tanto en términos reportados como orgánicos, y una ganancia neta orgánica de 18,2 millones de accesos en 2010 (cifra 1,3 veces superior a la registrada en 2009). En el cuarto trimestre la ganancia neta se sitúa en 5,4 millones de accesos. Brasil es el país que registra el mayor crecimiento de su base de clientes, con una ganancia neta de 8,5 millones de accesos en 2010 (2,6 millones en el cuarto trimestre).

La apuesta comercial por los clientes de mayor valor se refleja en un importante aumento respecto a 2009 del peso del segmento contrato en la ganancia neta. Así, el 53% de la ganancia neta orgánica del año corresponde a este segmento, frente al 38% en 2009, resultando en una base total de clientes de contrato de 69,0 millones (+15,9% interanual orgánico), equivalente a más del 31% de la base total de accesos móviles (+3 p.p. interanual orgánico).

Por otro lado, la creciente adopción de servicios de banda ancha móvil, junto con el lanzamiento de nuevos esquemas de precios más segmentados, permiten aumentar en un 63,9% interanual el número de **accesos de banda ancha móvil** hasta 22,2 millones a cierre de 2010, lo que supone una penetración sobre la base total de accesos

móviles del 10,1% (3,4 p.p. superior a la diciembre de 2009). Debe recordarse que todos estos accesos tienen contratada una tarifa de datos y, por tanto, son usuarios activos del servicio.

- Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha fija** alcanzan un total de 17,1 millones (+27,0% interanual en términos reportados, +10,9% orgánico), tras registrarse un repunte en la ganancia neta en el cuarto trimestre hasta 422 mil accesos. En el conjunto del año la ganancia neta se sitúa en 3,6 millones de accesos (1,5 millones en términos orgánicos). Brasil vuelve a situarse como motor de crecimiento del Grupo en este tipo de accesos, tras alcanzar Telesp una ganancia neta de 681 mil accesos, lo que supone una cifra récord en la historia de la Compañía.

La paquetización de servicios de voz, banda ancha y televisión sigue siendo clave en la estrategia del Grupo y especialmente en el control del churn. Así, en España el 89% de los accesos de banda ancha minorista forman parte de algún paquete de doble o triple oferta, mientras que en Latinoamérica el 86% de los accesos de banda ancha están empaquetados en ofertas de Dúos y Tríos.

- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 2,8 millones a cierre de 2010, incrementándose un 8,9% en términos orgánicos frente a diciembre de 2009 (+12,0% reportado).
- Los **accesos de telefonía fija tradicional** totalizan 41,4 millones, lo que supone un descenso interanual del 2,7% en términos orgánicos, si bien en el último trimestre se atenúa la caída registrada en trimestres anteriores. En términos reportados, los accesos se incrementan un 1,8%.

La mayor base de clientes y la creciente contribución del negocio de datos móviles impulsan el crecimiento del **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)**, que en el conjunto del año se sitúa en 60.737 millones de euros, con un avance del 7,1% interanual

(+9,9% en el cuarto trimestre). La variación de los tipos de cambio aporta 2,2 p.p., a pesar de la fuerte devaluación del bolívar venezolano, mientras que los cambios en el perímetro de consolidación explican 2,5 p.p. del crecimiento registrado en el conjunto del año.

La fuerte diversificación del Grupo es clave en la consecución de esta positiva evolución de sus ingresos. Así, en el año 2010 Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa suponen el 68% de los ingresos consolidados, mientras que Telefónica España pasa a representar menos del 31% de los ingresos del Grupo.

Esta diversificación explica también el buen comportamiento de los ingresos en términos orgánicos, que muestran un crecimiento interanual en el conjunto del año del 2,4%, cifra prácticamente en línea con la registrada en los primeros nueve meses del año. Cabe mencionar que los recortes de las tarifas de interconexión móvil restan 1 p.p. al crecimiento en términos orgánicos. Por regiones, destaca el sostenido impulso en el ritmo de crecimiento de los ingresos de Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, que aportan 2,7 p.p. y 1,0 p.p. al crecimiento orgánico de los ingresos consolidados, respectivamente, compensando la menor contribución de Telefónica España (-1,6 p.p.).

Por otra parte, los **gastos por operaciones** consolidados en 2010 ascienden a 40.375 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,8% en términos reportados. La evolución interanual está afectada negativamente por el registro de gastos de carácter no recurrente de reestructuración por importe de 1.262 millones de euros en el segundo semestre de 2010, fundamentalmente derivados de planes de adecuación de plantilla en diversas compañías (658 millones de euros) y de compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica (400 millones de euros, de los que 280 millones se registran en Telefónica S.A. y el resto en Telefónica Latinoamérica). En términos orgánicos los gastos aumentarían un 3,7% en 2010, observándose una desaceleración en su crecimiento en el último trimestre del año. Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** totalizan 17.606 millones de euros en 2010, lo que representa un ligero descenso de un 0,1% en términos orgánicos (+5,3% en términos reportados). Esta evolución se explica fundamentalmente por los menores gastos de terminación móvil en Telefónica España, que compensan el mayor consumo de terminales en las tres regiones.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 8.409 millones de euros en el conjunto del año, con un incremento orgánico del 9,3% interanual (+24,1% en términos reportados), afectados por los gastos asociados a planes de adecuación de plantilla en diversas compañías del Grupo registrados en la segunda mitad de 2010.

La plantilla promedio de 2010 alcanza 269.047 empleados (13.896 personas más que a diciembre de 2009), fundamentalmente por la mayor plantilla de Atento. Excluyendo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se incrementa interanualmente un 2%, situándose en 128.012 empleados.

- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 12.228 millones de euros en 2010, un 7,9% más que en 2009 en términos orgánicos (+23,3% reportado), explicado fundamentalmente por el mayor esfuerzo comercial en las tres regiones y por el aumento de los gastos de gestión de red en Telefónica Latinoamérica. Adicionalmente esta partida recoge compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica.

Por otro lado, hay que destacar el valor de la escala del Grupo que, entre otros factores, se refleja en la contribución positiva a los resultados consolidados de los proyectos globales lanzados en el año. Así, la centralización de procesos en el Grupo impacta positivamente en el año 2010, registrándose 242 millones de euros a nivel de ingresos y 200 millones de euros en OIBDA.

El **resultado de enajenación de activos** asciende a 4.150 millones de euros en 2010, recogiendo fundamentalmente el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre del año).

Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el año 2010 se sitúa en 25.777 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,0%, impactado fuertemente por el resultado de enajenación de activos mencionado anteriormente, registrado en el tercer trimestre del año, y a pesar del impacto negativo de los gastos de carácter no recurrente de reestructuración en la segunda mitad de 2010 (1.262 millones de euros) antes mencionado. El impacto de los tipos de cambio aporta 1,2 p.p. a esta variación, mientras que los cambios en el perímetro de consolidación suponen 1,6 p.p. El margen OIBDA reportado alcanza el 42,4% en el conjunto de 2010 (+2,6 p.p. interanual). Excluyendo los impactos antes mencionados, el margen OIBDA se situaría en el 38,3% en 2010.

En términos orgánicos, que excluyen los gastos de carácter no recurrente antes mencionados, el OIBDA se incrementa un 0,8% interanual, mostrando un mejor comportamiento que en los primeros nueve meses del año, permaneciendo el margen OIBDA prácticamente estable respecto a 2009 (-0,6 p.p.), a pesar de la mayor actividad comercial registrada en el año.

Por geografías y excluyendo el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo ya mencionado, el OIBDA de Telefónica Latinoamérica incrementa interanualmente 5,0 p.p. su contribución al OIBDA del Grupo, hasta superar el 45% del OIBDA de la Compañía. Así, junto a la mayor contribución de Telefónica Europa, más del 60% del OIBDA consolidado de 2010 se genera fuera del ámbito del negocio de Telefónica España.

La **amortización del inmovilizado** en 2010 totaliza 9.303 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,9% en términos reportados (-2,8% en términos orgánicos). Cabe mencionar que en el cuarto trimestre del año se incluye la dotación a la amortización del valor asignado a los activos en el proceso de asignación del precio de compra de Vivo (84 millones de euros).

En consecuencia, el **resultado operativo (OI)** en 2010 alcanza 16.474 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,7% en términos reportados. En términos orgánicos, que excluyen los gastos de carácter no recurrente mencionados anteriormente, el OI se incrementaría un 4,5% interanualmente.

El resultado de las **participaciones por puesta en equivalencia** en el conjunto de 2010 asciende a 76 millones de euros, con un crecimiento interanual del 59,8% que viene explicado fundamentalmente por los mejores resultados procedentes de la participación de la Compañía en Telco, S.p.A.

Los **gastos financieros netos** en 2010 alcanzan 2.649 millones de euros (-19,9% interanual). La variación anual del impacto de Venezuela supone un menor gasto de 521 millones de euros. Aislado este efecto, la evolución anual de esta partida se explica fundamentalmente por:

- Las variaciones de las diferencias de cambio acumuladas a diciembre de 2010 respecto a 2009 suponen un menor gasto de 172 millones de euros.
- La caída de tipos de interés del último año, las variaciones del valor actual de los compromisos derivados de los EREs y otras operaciones financieras se traducen en un menor gasto de 410 millones de euros. La variación del volumen de deuda ha generado un incremento de los gastos financieros de 254 millones de euros. El neto de estos efectos ha supuesto 156 millones de ahorro de gastos respecto al año anterior.
- El gasto de 191 millones de euros correspondiente al traspaso del valor de la participación en el BBVA hasta su valor razonable, desde patrimonio a resultados financieros. Esta participación continúa registrada como inversión financiera disponible para la venta.

Los gastos financieros netos totales en 2010 (excluyendo el gasto de 191 millones de euros mencionado anteriormente) ascienden a 2.458 millones de euros, lo que supone un 4,9% sobre la deuda neta total media de 49.999 millones de euros.

El **flujo de caja libre** generado por el Grupo Telefónica en 2010 asciende a 8.466 millones de euros, de los cuales 5.872 millones de euros han sido destinados al pago de dividendos, 883 millones de euros a compra de autocartera y 834 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo,

principalmente derivados de programas de reducción de plantilla. Adicionalmente, se ha registrado un pago de 6.577 millones de euros neto de las inversiones financieras y desinversiones realizadas en el periodo, fundamentalmente explicado por la compra del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom y, en menor medida, por la adquisición de HanseNet. Con todo ello, la deuda financiera neta se ha incrementado en 5.700 millones de euros. Por otro lado, hay que añadir 6.343 millones de euros de aumento de la deuda financiera, de los cuales 2.366 millones de euros proceden de variaciones del tipo de cambio y 3.977 millones de euros de variaciones de perímetro y otros efectos sobre cuentas financieras. Como resultado, la deuda financiera neta se incrementa 12.042 millones de euros con respecto a la registrada en 2009 (43.551 millones de euros), situándose a cierre de diciembre de 2010 en 55.593 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA (incluyendo el 100% del OIBDA de Vivo acumulado a diciembre de 2010, excluyendo el resultado de enajenación de activos y ajustado por la provisión por compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica), se sitúa en 2,4 veces a diciembre de 2010.

Durante el ejercicio 2010 la **actividad de financiación** del Grupo Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, se ha situado en torno a los 15.800 millones de euros equivalentes, y se ha centrado principalmente en refinanciar parcialmente los vencimientos de deuda de 2011 a nivel de Telefónica, S.A. así como en financiar la adquisición del 50% de Brasilcel. El 28 de julio de 2010, Telefónica, S.A., suscribió un contrato de financiación sindicado con diversas entidades de crédito nacionales y extranjeras por un importe total máximo de hasta 8.000 millones de euros. El crédito está compuesto por dos tramos: el primero por un importe total máximo de hasta 5.000 millones de euros y a un plazo de tres años y el segundo, por un importe total máximo de hasta 3.000 millones de euros, bajo la modalidad de crédito "revolving", y a un plazo de cinco años.

Igualmente, cabe destacar la actividad de la Compañía durante el ejercicio 2010 en el mercado de bonos:

- Se han realizado dos emisiones en euros, una por importe de 1.400 millones a 5 años en marzo y otra por importe de 1.000 millones a 7 años en septiembre;
- En EE.UU. se ha realizado una emisión de bonos en abril por valor de 3.500 millones de dólares, distribuida en tres tramos: 1.200 millones de dólares a 3 años, 900 millones de dólares a 5 años y 1.400 millones de dólares a 10 años;
- Se ha realizado una emisión en libras en octubre por importe de 400 millones a 19 años.

Por último, también cabe mencionar una línea de financiación para compra de bienes de equipo por valor de cerca de 500 millones de dólares con garantía de la Agencia Sueca de Crédito a la Exportación (EKN) firmada en febrero.

Telefónica S.A. y sociedades instrumentales han continuado durante el cuarto trimestre de 2010 con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo a cierre de diciembre de 1.654 millones de euros.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación hasta diciembre de 2010 por un importe superior a 1.900 millones de euros equivalentes, principalmente para refinanciar anticipadamente vencimientos de este año. Cabe destacar la emisión de Certificados Bursátiles realizada en julio en dos tramos, 2.000 millones de pesos mexicanos a un plazo de 10 años, y 4.000 millones de pesos mexicanos a 4 años, así como la emisión de Telefónica Móviles Chile por importe de 300 millones de dólares a un plazo de 5 años.

A cierre de 2010, el peso de obligaciones y bonos dentro de la **deuda financiera** consolidada se sitúa en el 63% frente al 37% que representa la deuda con instituciones financieras.

El **gasto por impuestos** en 2010 alcanza 3.829 millones de euros, impactado por la corrección del valor de los activos fiscales registrados en Colombia por importe de 864 millones de euros. Adicionalmente cabe recordar que en el tercer trimestre se contabilizaron 321 millones

de euros de efectos fiscales derivados de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom. En sentido contrario, el gasto por impuestos de 2010 se ve minorado por la activación de créditos fiscales en México y Terra Brasil, por importe de 138 millones de euros, en base a las expectativas de generación de bases imponibles positivas en las compañías.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** aportan 95 millones de euros al beneficio neto en 2010, lo que representa un cambio en la tendencia observada tanto hasta septiembre de 2010 (-153 millones de euros) como respecto a 2009 (-161 millones de euros), debido fundamentalmente a la participación de los minoritarios en las pérdidas de Telefónica Telecom, que se incrementan tras el registro de la corrección de valor de activos fiscales anteriormente mencionado, que ha más que compensado la participación de los minoritarios en los beneficios de Vivo, Telesp, y Telefónica O2 República Checa.

Como resultado de la evolución de todas las partidas anteriores, en el conjunto de 2010 el **beneficio neto consolidado** asciende a 10.167 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 30,8% respecto al obtenido en 2009. Esta evolución está afectada fundamentalmente por:

- el impacto neto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.476 millones de euros);
- los gastos de carácter no recurrente de reestructuración registrados en el segundo semestre de 2010 (862 millones de euros, netos de impuestos y de minoritarios).
- la corrección del valor de los activos fiscales registrados en Colombia (450 millones de euros, netos de minoritarios).

Así, el **beneficio neto básico por acción** se sitúa en 2,25 euros, con un crecimiento interanual del 31,6%.

En 2010 la **inversión (CapEx)**, excluyendo adquisiciones de espectro, asciende a 8.228 millones de euros, un 13,6% superior a la registrada hace un año (+5,9% en términos orgánicos). La Compañía sigue enfocando su esfuerzo inversor en proyectos de crecimiento y transformación (77% de la inversión total, excluyendo adquisiciones de espectro), impulsando el desarrollo de los servicios de banda ancha, tanto fija como móvil.

Por otra parte, teniendo en cuenta la adquisición de espectro en Alemania en el mes de mayo y la adquisición de espectro adicional y licencias en México, el CapEx en el año 2010 totaliza 10.844 millones de euros.

En consecuencia, el flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) alcanza 14.933 millones de euros en 2010 (-2,7% interanual). En términos orgánicos y excluyendo la adquisición de espectro, el flujo de caja operativo se reduciría un 1,7% interanual.

Definiciones

Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes del mismo periodo de 2009 y excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación. A estos efectos, se excluye la consolidación de HanseNet desde mediados de febrero de 2010, de Jajah (enero-diciembre de 2010) y los resultados de enero-diciembre de 2009 de Telyco Marruecos (tras su salida del perímetro de consolidación desde enero de 2010), los de Manx Telecom en julio-diciembre de 2009 (tras su salida del perímetro de consolidación desde julio de 2010); y se incluye el 100% de Vivo desde octubre en 2009 y en 2010 así como la consolidación de Tuenti en el periodo agosto-diciembre de 2009. En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Medi Telecom (cuarto trimestre de 2009), el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom (segundo trimestre de 2010) así como la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (tercer trimestre de 2010). Adicionalmente, se excluyen de OIBDA y OI gastos de carácter no recurrente de reestructuración fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla y compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica, registrados en la segunda mitad de 2010. Asimismo, se excluyen los impactos derivados del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. El CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania (segundo trimestre de 2010) y México (segunda mitad de 2010). En términos de accesos se excluyen los accesos de HanseNet, los accesos de Medi Telecom (tras su venta en el cuarto trimestre de 2009) y los de Manx Telecom con efecto julio de 2010. Por otra parte, la ganancia neta orgánica de 2010 excluye las desconexiones de clientes realizadas en el segundo trimestre de 2010.

Deuda total media: Se corresponde a los saldos promedios a diciembre 2010 de las partidas indicadas en la tabla de "Deuda Financiera Neta+ Compromisos".

Datos Financieros

Grupo Telefónica Resultados Consolidados

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2010	2009	% Var	2010	2009	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)						
Importe neto de la cifra de negocios	60.737	56.731	7,1	16.457	14.976	9,9
Trabajos para inmovilizado	737	720	2,3	218	237	(8,1)
Gastos por operaciones	(40.375)	(35.489)	13,8	(11.740)	(9.654)	21,6
Aprovisionamientos	(17.606)	(16.717)	5,3	(4.910)	(4.560)	7,7
Gastos de personal	(8.409)	(6.775)	24,1	(2.444)	(1.770)	38,0
Servicios exteriores	(12.228)	(9.921)	23,3	(3.771)	(2.734)	37,9
Variación de provisiones de tráfico	(853)	(874)	(2,3)	(249)	(210)	19,0
Tributos	(1.279)	(1.203)	6,3	(367)	(380)	(3,6)
Otros ingresos (gastos) netos	494	435	13,5	276	221	24,6
Resultado de enajenación de activos	4.150	248	n.s.	206	230	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	35	(42)	c.s.	(6)	(32)	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	25.777	22.603	14,0	5.410	5.978	(9,5)
Margen OIBDA	42,4%	39,8%	2,6 p.p.	32,9%	39,9%	(7,0 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(9.303)	(8.956)	3,9	(2.559)	(2.293)	11,6
Resultado operativo (OI)	16.474	13.647	20,7	2.851	3.685	(22,6)
Resultado participaciones puestas en equivalencia	76	47	59,8	8	0	n.s.
Resultados financieros	(2.649)	(3.307)	(19,9)	(675)	(1.034)	(34,7)
Resultado antes de impuestos	13.901	10.387	33,8	2.183	2.651	(17,7)
Impuesto de Sociedades	(3.829)	(2.450)	56,2	(1.099)	(161)	n.s.
Resultado del ejercicio operaciones continuadas	10.072	7.937	26,9	1.084	2.490	(56,5)
Resultado operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultados atribuibles a intereses minoritarios	95	(161)	c.s.	248	(50)	c.s.
Resultado neto	10.167	7.776	30,8	1.333	2.440	(45,4)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.522	4.553	(0,7)	4.512	4.554	(0,9)
Resultado neto básico por acción (euros)	2,25	1,71	31,6	0,30	0,54	(44,9)

Notas:

- HanseNet y Jajah han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde mediados de febrero de 2010 y desde enero de 2010 respectivamente. El perímetro de T. España excluye Telyco Marruecos desde enero de 2010 e incluye Tuenti desde agosto de 2010, y el perímetro de consolidación de T. Latinoamérica incluye el 100% de Vivo desde octubre de 2010.
- A efectos del cálculo del resultado neto básico por acción, la media ponderada de acciones en circulación durante el periodo ha sido obtenida aplicando las disposiciones de la NIC 33 "Ganancias por acción". Por tanto, no computan como acciones en circulación la media ponderada de acciones en autocartera durante el periodo.
- Cifras en millones de euros. El OIBDA, margen OIBDA y resultado operativo están impactados por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 en el tercer trimestre de 2010). Adicionalmente, el OIBDA recoge una plusvalía de 61 por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010, 220 por la plusvalía de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009, y un impacto de 1.262 de gastos de carácter no recurrente de reestructuración en la segunda mitad del año, fundamentalmente asociados a planes de adecuación de plantilla (658) y compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica (400).
- Los datos reportados de 2009 y 2010 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.