

## Principales Aspectos Destacados

- El Grupo Telefónica ha obtenido unos sólidos resultados en 2009, cumpliendo por séptimo año consecutivo todos los objetivos financieros anunciados para el ejercicio, a pesar del complejo entorno económico y operativo, poniendo en valor la alta diversificación de sus operaciones.
  - De acuerdo con los criterios aplicados para la fijación de los objetivos financieros de 2009<sup>1</sup>:
  - Los ingresos crecen un 0,3%, en línea con la previsión de crecimiento positivo;
  - El OIBDA se incrementa un 1,1%, en el rango anunciado del 1%-3%;
  - La inversión (CapEx) se sitúa en 7.459 millones de euros, frente a un objetivo que la situaba por debajo de 7.500 millones de euros;
  - El flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) se incrementa un 8,4% interanual, en línea con el rango anunciado del 8%-11%.
- La estrategia de la Compañía ha permitido reforzar las bases del crecimiento futuro y mantener una notable eficiencia operativa, como se refleja en el margen OIBDA y en la elevada generación de caja. Así, se observa una aceleración desde ingresos a flujo de caja operativo en los crecimientos orgánicos<sup>2</sup> interanuales:
  - Los accesos totales aumentan un 5,1%<sup>3</sup>, alcanzando cerca de 265 millones, con un fuerte incremento en telefonía móvil<sup>3</sup> (+7,4%), banda ancha fija (+8,2%) y TV de pago (+9,8%). Cabe destacar el importante crecimiento de los accesos de banda ancha móvil, que superan los 15 millones a cierre de 2009 (frente a 9 millones de accesos en 2008).
  - En el cuarto trimestre repunta fuertemente la actividad comercial en todas las áreas de operaciones, destacando la ganancia neta<sup>3,4</sup> en telefonía móvil que supera los 6,8 millones de clientes (alrededor de 15,0 millones en el conjunto de 2009).
  - Los ingresos alcanzan 56.731 millones de euros (+0,2% en términos orgánicos<sup>2</sup>) y el OIBDA aumenta un 0,9% interanual en términos orgánicos<sup>2</sup> hasta 22.603 millones de euros.
  - El margen OIBDA se sitúa en el 39,8%, mejorando 0,3 p.p. interanualmente en términos orgánicos<sup>2</sup>.
  - El flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) se sitúa en 15.346 millones de euros, mostrando un crecimiento interanual orgánico<sup>2</sup> del 8,0%, apoyado en la mejora interanual de 1,4 p.p. del ratio de eficiencia<sup>5</sup>, hasta alcanzar el 74,1%.

*Nota 1: **Cifras base guidance 2009:** Las cifras base de 2008 excluyen el impacto derivado de las ventas de activos (143 millones de euros de plusvalía derivada de la venta de Sogecable y 174 millones de euros de aplicación de provisiones dotadas en T. Europa para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no materializado) e incluye 9 meses de consolidación de Telemig. Las cifras base para el guidance 2009 asumen tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008) y excluyen el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A efectos del cálculo del guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefonica España e inversiones en espectro.*

*Nota 2: **Crecimientos orgánicos:** Asumiendo tipos de cambio constantes, excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela, e incluyendo la consolidación de Telemig en enero-marzo 2008. En OIBDA y OI se excluyen los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave y Sogecable, registrados en 2008, así como el impacto de la plusvalía derivada de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009.*

*Nota 3: **Criterio crecimiento accesos:** Excluyendo los clientes de Medi Telecom en 2008 y 2009, tras su venta en el cuarto trimestre de 2009.*

*Nota 4: **Criterio cálculo ganancia neta:** A efectos comparativos, las ganancias netas excluyen las desconexiones de clientes inactivos, realizadas en diciembre de 2008 y en diciembre de 2009.*

*Nota 5: **Definición Ratio de eficiencia:** (Gastos por operaciones + CapEx – Trabajos realizados para el Inmovilizado) / Importe neto de la cifra de negocios, correspondientes a los últimos doce meses. La cifra de CapEx excluye adquisición de espectro y el Programa de Eficiencia Inmobiliaria de T. España.*

- En un entorno económico difícil, **Telefónica España** consolida su liderazgo competitivo, sienta las bases de recuperación del crecimiento futuro y mantiene una alta generación de caja:
  - Destaca la desaceleración en el ritmo de descenso anual de los ingresos por segundo trimestre consecutivo, tanto en el negocio fijo como en el móvil. Así, en el cuarto trimestre esta tendencia mejora 2,1 p.p. respecto al trimestre anterior en términos comparables<sup>6</sup>.
  - La Compañía se mantiene como una referencia por eficiencia en el sector, con un margen OIBDA del 48,0% en 2009 en términos comparables<sup>6</sup>.
- **Telefónica Latinoamérica** presenta una sólida evolución operativa y financiera en una región con un significativo potencial de crecimiento:
  - En 2009 el número de accesos gestionados en la región aumenta un 6,5% hasta casi 169 millones, destacando el notable repunte de la actividad comercial en el cuarto trimestre, en el que por primera vez en el año se registra un crecimiento interanual en la ganancia neta.
  - Destaca la aceleración en los crecimientos orgánicos<sup>7</sup> anuales desde ingresos (+5,3%) a flujo de caja operativo (+29,8%), siendo México el principal contribuidor al incremento del flujo de caja operativo en 2009.
- Los resultados de **Telefónica Europa** en 2009 muestran una mayor diversificación de su negocio y un continuo avance en la consecución de eficiencias:
  - En sus principales mercados, Telefónica Europa refuerza su posicionamiento competitivo, con un crecimiento de los ingresos superior al del mercado.
  - Los ingresos, excluyendo el impacto del recorte de las tarifas de interconexión y de tipo de cambio, muestran en el cuarto trimestre una mejora secuencial en su crecimiento, impulsados por el aumento de los accesos móviles (+6,9% interanual), mientras que el flujo de caja operativo presenta un importante crecimiento orgánico<sup>8</sup> interanual del 21,7%.
- El beneficio neto alcanza 7.776 millones de euros en 2009 y el beneficio básico por acción se sitúa en 1,71 euros, con crecimientos interanuales del 2,4% y del 4,5%, respectivamente.
- El ratio de deuda financiera neta más compromisos sobre OIBDA se sitúa en 2,1 veces en 2009, mostrando la solidez financiera de la Compañía.
- La Compañía anuncia sus perspectivas de crecimiento para el ejercicio 2010, que reflejan una estrategia enfocada en capturar el crecimiento en sus mercados, manteniendo asimismo una alta generación de caja. Telefónica prevé<sup>9</sup>:
  - Un crecimiento interanual de los ingresos consolidados en el rango de +1%/+4%;
  - Un incremento interanual del OIBDA consolidado en el rango de +1%/+3%;
  - Una inversión (CapEx) de 7.450/7.650 millones de euros.
- **Bases 2009<sup>9</sup> para Objetivos Financieros:**
  - Ingresos consolidados: 56.407 millones de euros.
  - OIBDA consolidado: 22.344 millones de euros.
  - CapEx consolidado: 7.262 millones de euros.
- Adicionalmente, la Compañía mantiene su objetivo de alcanzar un Beneficio Neto por Acción (BPA)<sup>10</sup> de 2,10 euros por acción en el ejercicio 2010 y reitera sus objetivos de crecimiento a medio plazo.
- Telefónica confirma sus objetivos de dividendos hasta 2012 (1,15 euros/acción en 2009, 1,40 euros/acción en 2010 y un mínimo de 1,75 euros/acción<sup>11</sup> en 2012).

Nota 6: **Crecimientos comparables en T. España:** Excluye el impacto de: Servicio Universal: 183 millones de euros en ingresos y 51 millones de euros en OIBDA en el tercer trimestre de 2008, 75 millones de euros en ingresos y 22 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2009 y 148 millones de euros en ingresos y 47 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009; venta de cartera de incobrables: 25 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2008; plusvalías inmobiliarias: 6 millones de euros en OIBDA en 2009 y 74 millones de euros en 2008; revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros en el segundo trimestre de 2009, venta de derechos de aplicaciones: 48 millones de euros en ingresos y OIBDA en el tercer trimestre de 2009 y plusvalías por la venta de Medi Telecom: 220 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009.

Nota 7: **Crecimientos orgánicos en T. Latinoamérica:** Asumiendo tipos de cambio constantes, incluyendo Telemig en enero-marzo 2008 y excluyendo los impactos derivados del ajuste por hiperinflación en Venezuela.

Nota 8: **Crecimientos orgánicos en T. Europa:** Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave.

Nota 9: **Cifras base 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 de 2010 incluye 10 meses de consolidación de Hansenet y Jajah en T. Europa. A efectos de cálculo del guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefónica España e inversiones en espectro.

Nota 10: **Criterio Beneficio por Acción:** Beneficio por Acción Publicado.

Nota 11: **Consideraciones dividendos:** Objetivo bajo las actuales hipótesis de guidance.

## Grupo Telefónica Datos Financieros Seleccionados

	enero - diciembre		% Var		criterio guidance
	2009	2008	reportado	orgánico	
Datos no auditados (Millones de euros)					
Importe neto de la cifra de negocios	56.731	57.946	(2,1)	0,2	0,3
Telefónica España <sup>1</sup>	19.703	20.838	(5,4)	(5,4)	
Telefónica Latinoamérica	22.983	22.174	3,7	5,3	
Telefónica Europa	13.533	14.308	(5,4)	1,1	
OIBDA <sup>2,3,4</sup>	22.603	22.919	(1,4)	0,9	1,1
Telefónica España <sup>1,4</sup>	9.757	10.285	(5,1)	(7,3)	
Telefónica Latinoamérica	9.143	8.445	8,3	10,1	
Telefónica Europa <sup>2</sup>	3.910	4.180	(6,4)	4,1	
Margen OIBDA <sup>2,3,4</sup>	39,8%	39,6%	0,3 p.p.	0,3 p.p.	
Telefónica España <sup>4</sup>	49,5%	49,4%	0,2 p.p.	(1,0 p.p.)	
Telefónica Latinoamérica	39,8%	38,1%	1,7 p.p.	1,7 p.p.	
Telefónica Europa <sup>2</sup>	28,9%	29,2%	(0,3 p.p.)	0,8 p.p.	
Resultado operativo (OI) <sup>2,3,4</sup>	13.647	13.873	(1,6)	0,7	
Telefónica España (4)	7.617	8.046	(5,3)	(8,1)	
Telefónica Latinoamérica	5.350	4.800	11,5	13,9	
Telefónica Europa <sup>2</sup>	1.015	1.144	(11,3)	14,3	
Resultado neto <sup>2,3,4</sup>	7.776	7.592	2,4		
Resultado neto básico por acción (euros) <sup>2,3,4</sup>	1,71	1,63	4,5		
Flujo de caja libre por acción (euros)	2,00	1,97	1,5		
OpCF (OIBDA-CapEx) <sup>2,3,4</sup>	15.346	14.519	5,7	8,0	8,4
Telefónica España <sup>1,4</sup>	7.893	8.077	(2,3)	(5,0)	
Telefónica Latinoamérica	5.693	4.410	29,1	29,8	
Telefónica Europa <sup>2</sup>	2.183	2.108	3,5	21,7	

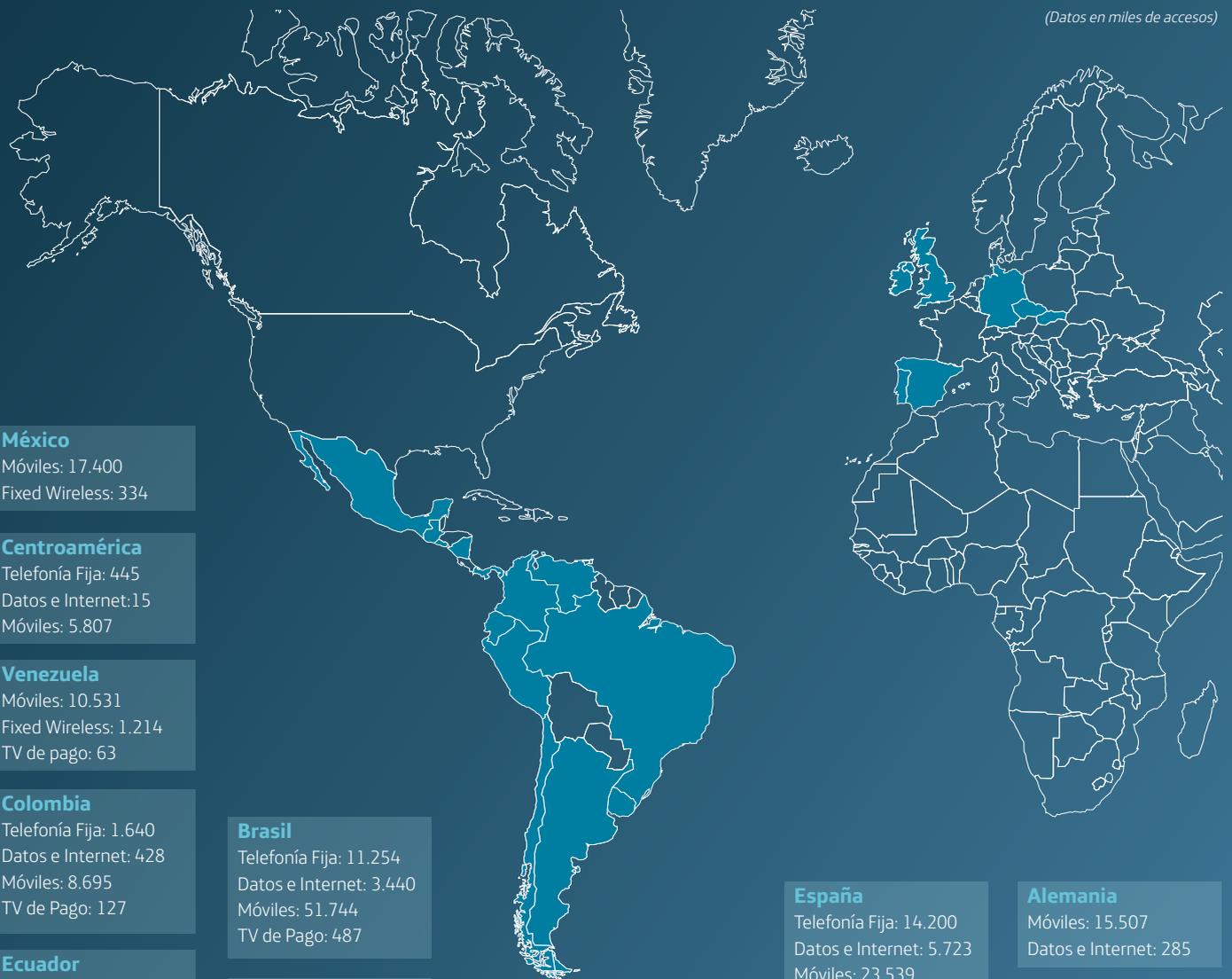
### - Detalle de conciliación incluido en soporte excel publicado.

- En términos comparables, los ingresos de Telefónica España caerían un 5,9%, el OIBDA descendería un 8,0% y el OpCF decrecería un 5,9%. Términos comparables excluye el impacto de Servicio Universal: 183 millones de euros en ingresos y 51 millones de euros en OIBDA en el tercer trimestre de 2008, 75 millones de euros en ingresos y 22 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2009, y 148 millones de euros en ingresos y 47 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009; venta de cartera de incobrables: 25 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2008; plusvalías inmobiliarias: 6 millones de euros en OIBDA enero-diciembre 2009 y 74 millones de euros en el OIBDA del mismo periodo de 2008; revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros en el segundo trimestre de 2009, venta de derechos de aplicaciones: 48 millones de euros en ingresos y OIBDA en el tercer trimestre de 2009 y plusvalías por la venta de Medi Telecom: 220 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009.
- 2008 recoge un impacto positivo de 174 millones euros derivado de la venta de Airwave. El OIBDA y el OI recogen unos gastos de reestructuración por importe de 44 millones de euros registrados en 2009.
- El segundo trimestre de 2008 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Sogecable (143 millones de euros).
- El cuarto trimestre de 2009 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Medi Telecom (220 millones de euros).

### 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.
- A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.
- Criterio orgánico: Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela, e incluyendo la consolidación de Telemig en enero-marzo 2008. En OIBDA y OI se excluyen los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave y Sogecable, registrados en el segundo trimestre de 2008 así como el impacto de la plusvalía derivada de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009.
- Criterio guidance: Las cifras base del conjunto de 2008 excluyen el impacto derivado de las ventas de activos (143 millones de euros de plusvalía derivada de la venta de Sogecable y 174 millones de euros de aplicación de provisiones dotadas en T. Europa para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no materializado) e incluye 9 meses de consolidación de Telemig en T.Latinoamérica. Las cifras base para el guidance 2009 asumen tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008) y excluyen el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A efectos del cálculo del guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefonica España e inversiones en espectro.
- Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

## Tamaño de Mercado



### México

Móviles: 17.400  
Fixed Wireless: 334

### Centroamérica

Telefonía Fija: 445  
Datos e Internet: 15  
Móviles: 5.807

### Venezuela

Móviles: 10.531  
Fixed Wireless: 1.214  
TV de pago: 63

### Colombia

Telefonía Fija: 1.640  
Datos e Internet: 428  
Móviles: 8.695  
TV de Pago: 127

### Ecuador

Móviles: 3.722  
Fixed Wireless: 85

### Perú

Telefonía Fija: 2.971  
Datos e Internet: 801  
Móviles: 11.458  
TV de Pago: 686

### Brasil

Telefonía Fija: 11.254  
Datos e Internet: 3.440  
Móviles: 51.744  
TV de Pago: 487

### Uruguay

Móviles: 1.615

### Chile

Telefonía Fija: 2.028  
Datos e Internet: 807  
Móviles: 7.525  
TV de Pago: 285

### Argentina

Telefonía Fija: 4.608  
Datos e Internet: 1.351  
Móviles: 15.932

### España

Telefonía Fija: 14.200  
Datos e Internet: 5.723  
Móviles: 23.539  
TV de Pago: 703

### Reino Unido

Móviles: 21.299  
Datos e Internet: 592

### Irlanda

Móviles: 1.714

### Alemania

Móviles: 15.507  
Datos e Internet: 285

### Eslovaquia

Móviles: 553

### República Checa

Telefonía Fija: 1.771  
Datos e Internet: 849  
Móviles: 4.945  
TV de Pago: 138

## Grupo Telefónica Accesos

	diciembre		% Var
	2009	2008	
Datos no auditados (Miles)			
<b>Accesos Clientes Finales</b>	<b>260,510.2</b>	<b>255,671.1</b>	<b>1.9</b>
Accesos de telefonía fija <sup>1</sup>	40,606.0	42,930.8	(5.4)
Accesos de datos e internet	15,082.5	14,654.3	2.9
Banda estrecha	1,427.5	1,997.2	(28.5)
Banda ancha <sup>2</sup>	13,492.6	12,472.1	8.2
Otros <sup>3</sup>	162.4	185.0	(12.2)
Accesos móviles	202,332.5	195,818.6	3.3
TV de Pago	2,489.2	2,267.5	9.8
<b>Accesos Mayoristas</b>	<b>4,095.3</b>	<b>3,433.0</b>	<b>19.3</b>
Bucle Alquilado	2,206.0	1,748.1	26.2
Bucle Compartido	447.7	602.3	(25.7)
Bucle Desagregado	1,758.3	1,145.8	53.5
Mayorista ADSL <sup>4</sup>	463.4	534.7	(13.3)
Otros <sup>5</sup>	1,426.0	1,150.1	24.0
<b>Total Accesos</b>	<b>264,605.5</b>	<b>259,104.1</b>	<b>2.1</b>

**Notas:**

- Con efecto 31 de diciembre de 2007 y con el objetivo de homogeneizar los criterios de los indicadores operativos de las distintas operadoras móviles del Grupo, se ha revisado la serie de accesos móviles y, por tanto, totales del Grupo, incluyéndose los accesos máquina a máquina. Adicionalmente, a efectos de homogeneización de criterios, la contabilización del parque prepago de la República Checa y Eslovaquia se ha modificado, pasando de 13 meses (registrados) a tres meses (activos).
- Los accesos de diciembre 2008 y 2009 recogen la desconexión de clientes inactivos.

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 Telefónica O2 Alemania.

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

## Resultados Consolidados

Telefónica ha obtenido unos sólidos resultados en 2009, cumpliendo todos los objetivos financieros anunciados para el año, a pesar de las dificultades derivadas de un entorno económico adverso y de los importantes retos operativos que han surgido a lo largo del año.

Estos resultados ponen de manifiesto las fortalezas de la Compañía, en las que son clave la elevada diversificación de las operaciones - tanto por geografías como por negocios-, su liderazgo competitivo en los principales mercados, y una demostrada capacidad de ejecución. Todo ello en un marco de gran solidez financiera.

La flexibilidad de la Compañía para adaptarse a los cambios en el entorno de operaciones queda reflejada en la evolución de los resultados a lo largo del año, en el que se ha ido adaptando el enfoque comercial a la progresiva recuperación económica, observándose un fuerte incremento de la actividad comercial en todas las regiones de operaciones en el último semestre. Esta estrategia ha permitido reforzar las bases del crecimiento futuro, manteniendo al mismo tiempo una notable eficiencia operativa, como se refleja en el margen OIBDA de Telefónica y en su elevada generación de caja.

La intensa actividad comercial de la Compañía ha permitido incrementar el número de **accesos totales**<sup>1</sup> un 5,1% respecto a 2008, hasta situarse cerca de 265 millones. Este crecimiento viene apoyado fundamentalmente en la expansión de los accesos móviles<sup>1</sup> (+7,4%), banda ancha fija (+8,2%) y TV de pago (+9,8%). Por áreas geográficas, destacan los crecimientos reportados por Telefónica Europa (+6,9% interanual) y Telefónica Latinoamérica (+6,5% interanual).

Por tipo de acceso, los **accesos móviles** del Grupo Telefónica superan los 202 millones a cierre de 2009, con una ganancia neta en el ejercicio de alrededor de 15,0 millones de accesos en términos comparables<sup>1,2</sup>. Cabe destacar que en el segundo semestre del año la ganancia neta triplica la obtenida en los primeros seis meses de 2009. Este favorable comportamiento viene explicado por la significativa mejora presentada por las tres regiones de operaciones, cuyas ganancias netas trimestrales han mostrado a lo largo del ejercicio una tendencia ascendente. Es destacable que en el se-

gundo semestre del año la ganancia neta obtenida en Latinoamérica<sup>2</sup> ha multiplicado por 3,3 veces la alcanzada en enero-junio 2009. Por su parte, las ganancias netas<sup>2</sup> de clientes móviles obtenidas por Telefónica España y Telefónica Europa en el segundo semestre del ejercicio multiplican por 4,9 veces y por 1,9 veces respectivamente las obtenidas en el periodo enero-junio 2009.

En el conjunto del ejercicio 2009, los principales impulsores de la ganancia neta móvil son Brasil (6,8 millones), México (2,1 millones), Alemania<sup>2</sup> (1,5 millones), Argentina (1,1 millones) y Reino Unido (1,0 millones). En el cuarto trimestre del ejercicio, los mayores contribuyentes a la ganancia neta son Brasil (2,9 millones), México (0,9 millones), Argentina (0,5 millones) y Alemania<sup>2</sup> (0,6 millones).

Por otra parte, cabe destacar el fuerte crecimiento de los accesos de banda ancha móvil que, a cierre de 2009 superan los 15 millones (frente a 9 millones de accesos registrados en 2008).

Los **accesos minoristas a Internet de banda ancha** se sitúan en 13,5 millones, con un crecimiento interanual del 8,2%, impulsado por la creciente adopción de las ofertas de servicios paquetizadas de voz, ADSL y TV de pago. En España casi el 88% de los accesos de banda ancha minorista forman parte de algún paquete de doble o triple oferta, mientras que en Latinoamérica casi el 56% de los accesos de banda ancha están empaquetados en ofertas de Dúos y Tríos. En el conjunto del año la ganancia neta supera 1,0 millón de accesos (0,3 millones en el cuarto trimestre), en su mayor parte procedentes de Argentina y Reino Unido.

Los **accesos de TV de pago** se aproximan a 2,5 millones a cierre de 2009, un 9,8% más que hace un año. Conviene recordar que la Compañía ofrece servicios de televisión de pago en España, República Checa, Perú, Chile, Colombia, Brasil, Venezuela y Argentina.

Respecto a los resultados económico-financieros, cabe mencionar que durante el ejercicio 2009 y primeros días de 2010 se han puesto de manifiesto diversos factores en la economía venezolana que han supuesto la necesidad de reconsiderar el tratamiento seguido hasta la fecha por el Grupo Telefónica en la conversión de los estados financieros de sus sociedades participadas en Venezuela, así como la recuperación de sus inversiones financieras en dicho

<sup>1</sup> Excluyendo los clientes de Medi Telecom en 2008 y 2009, tras su venta en el cuarto trimestre de 2009.

<sup>2</sup> A efectos comparativos, las ganancias netas excluyen las desconexiones de clientes inactivos, realizadas en diciembre de 2008 y en diciembre de 2009.

país. Entre estos factores, cabe destacar el índice de inflación alcanzado en 2009 y el acumulado en los tres últimos ejercicios, las restricciones al mercado oficial de conversión de divisas y, finalmente, la devaluación del bolívar, por decisión adoptada por el Gobierno de este país el pasado 8 de enero. En consecuencia, conforme a lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), ha de considerarse la economía venezolana como hiperinflacionaria en el ejercicio 2009. Así, los resultados económico-financieros de la Compañía y, por tanto, los de Telefónica Latinoamérica y los del Grupo Atento se encuentran afectados por los mencionados efectos.

De acuerdo con lo anterior, los principales impactos registrados en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica correspondientes al ejercicio 2009 son los siguientes:

Millones de euros	
Ingresos	267
OIBDA	64
Resultado Neto	(548)
Diferencias de conversión	1.224
Efecto Patrimonial Neto	676

A efectos comparativos y con el objetivo de facilitar la interpretación de las variaciones interanuales contra el ejercicio 2008, las variaciones en moneda constante de las partidas afectadas por el ajuste por hiperinflación se reportan excluyendo el impacto de dicho ajuste.

Así, a pesar del complejo entorno de operaciones observado en 2009, que se ha reflejado en una fuerte presión en los ingresos en algunos de nuestros mercados, la fuerte diversificación de las operaciones permite alcanzar un **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de 56.731 millones de euros en 2009 (-2,1% en términos reportados), con un crecimiento del 0,2% respecto a 2008 en términos orgánicos<sup>3</sup>. Destaca la notable evolución de los ingresos de Telefónica Latinoamérica, que aportan 2,7 p.p. al crecimiento orgánico<sup>3</sup> y, en menor medida, de Telefónica Europa, con una aportación de 0,2 p.p. en el periodo. Asimismo hay que señalar la mejor evolución de los ingresos de Telefónica España en el segundo semestre del año, observándose en el cuarto trimestre, y por segundo trimestre consecutivo, una desaceleración en el ritmo de descenso de los ingresos.

El impacto negativo de los tipos de cambio detrae 2,9 p.p. al crecimiento de los ingresos excluyendo el ajuste por hiperinflación, mientras que en sentido contrario, los cambios en el perímetro de consolidación tienen una aportación positiva de 0,1 p.p., también excluyendo el ajuste por hiperinflación.

Por servicios, los ingresos de conectividad de banda ancha, tanto fijos como móviles, así como los ingresos de aplicaciones y nuevos servicios, continúan incrementando su contribución a los ingresos totales del Grupo, aportando 2,5 p.p. al crecimiento orgánico<sup>3</sup> de los ingresos en 2009, compensando la menor contribución de ingresos por servicios de accesos y voz y equipamientos, derivada de la optimización del consumo por parte de los clientes en el entorno actual.

En términos absolutos, los ingresos de Telefónica Latinoamérica representan el 40,5% de los ingresos totales del Grupo (+ 1,8 p.p. respecto a 2008 excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación), mientras que el peso de los ingresos procedentes de Telefónica España y de Telefónica Europa se sitúa en el 34,7% y en el 23,9%, respectivamente.

Por otra parte, los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica en 2009 alcanzan 35.489 millones de euros, con un descenso del 0,4% respecto a 2008 en términos orgánicos<sup>3</sup> (-2,9% en términos reportados), explicado por los menores gastos de aprovisionamientos.

Los **aprovisionamientos** descienden en el ejercicio un 6,2% en términos reportados. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y el impacto del ajuste por hiperinflación, los aprovisionamientos se reducen un 3,1% internualmente. Esta reducción se explica fundamentalmente por los menores gastos de interconexión asociados al menor tráfico fijo-móvil y por la reducción de tarifas de terminación móvil.

Los **gastos de personal** se sitúan en 6.775 millones de euros en el conjunto del año, con un incremento interanual del 2,7% en euros constantes y excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación (+0,2% en términos reportados). La plantilla promedio de 2009 alcanza 255.151 empleados (+3.376 personas frente a promedio de 2008), fundamentalmente por la mayor plantilla del Grupo Atento. Sin considerar la plantilla del Grupo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se mantiene prácticamente estable respecto a 2008, situándose en 125.266 empleados.

Los **gastos por servicios exteriores** (9.921 millones de euros) se incrementan interanualmente un 1,0% en 2009 excluyendo el impacto de los tipos de cambio y del ajuste por hiperinflación. Este incremento se explica fundamentalmente por los mayores gastos de gestión de clientes, red y sistemas en Telefónica Latinoamérica. En términos reportados, los servicios exteriores descienden un 1,6% respecto a 2008.

Por otra parte, el **resultado por enajenación de activos** en 2009 asciende a 248 millones de euros, procedentes fundamentalmente de la venta de Medi Telecom, que ha generado 220 millones de euros de plusvalías, registradas en el cuarto trimestre del ejercicio. Cabe recordar que el resultado por enajenación de activos de 2008

<sup>3</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes, excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela, e incluyendo la consolidación de Telemig en enero-marzo 2008. En OIBDA y OI se excluyen los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave y Sogecable, registrados en 2008, así como el impacto de la plusvalía derivada de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009.

(292 millones de euros) estuvo impactado fundamentalmente por la venta de Sogecable, así como por la venta de inmuebles en Telefónica España y Telefónica O2 República Checa.

El foco de la Compañía para mejorar la eficiencia y explotar las ventajas de la escala se reflejan en el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)**, que alcanza 22.603 millones de euros en 2009 (-1,4% en términos reportados). En términos orgánicos<sup>4</sup>, el OIBDA presenta un crecimiento del 0,9%, apoyado fundamentalmente en Telefónica Latinoamérica (+3,8 p.p. interanual) y en Telefónica Europa (+0,7 p.p. interanual), que compensan la menor aportación de Telefónica España (-3,3 p.p. interanual). En términos orgánicos<sup>4</sup>, el margen OIBDA del Grupo Telefónica mejora 0,3 p.p. hasta el 39,8%, impulsado por la expansión de márgenes de Telefónica Latinoamérica (+1,7 p.p. interanual) y Telefónica Europa (+0,8 p.p. interanual).

El OIBDA de Telefónica España representa un 43,2% del OIBDA del Grupo frente al 40,5% y al 17,3% de Telefónica Latinoamérica y de Telefónica Europa, respectivamente.

En 2009 la **amortización del inmovilizado** se sitúa en 8.956 millones de euros, presentando un incremento interanual del 1,2% en términos orgánicos<sup>4</sup>, fundamentalmente por las mayores amortizaciones en Telefónica Latinoamérica (2,0 p.p. de contribución al crecimiento) y en Telefónica Europa (0,7 p.p. de contribución al crecimiento). En términos reportados, la amortización del inmovilizado se reduce un 1,0% interanualmente.

Así, en 2009 el **resultado operativo (OI)** alcanza 13.647 millones de euros, con un crecimiento interanual en términos orgánicos<sup>4</sup> del 0,7% (-1,6% en términos reportados).

El resultado de las **participaciones por puesta en equivalencia** se sitúa en 47 millones de euros en 2009 (-161 millones de euros en 2008), reflejando fundamentalmente los mayores resultados procedentes de la participación de la Compañía en Portugal Telecom y las menores pérdidas registradas por la participación en Telco, S.p.A. En 2008, el resultado de las participaciones por puesta en equivalencia se vio afectado por el saneamiento que la compañía Telco, S.p.A. realizó sobre su participación en Telecom Italia, registrándose en este epígrafe una pérdida por este concepto por importe de 209 millones de euros (146 millones de euros después del correspondiente efecto fiscal en Telefónica, S.A.).

El **resultado financiero** neto a diciembre 2009 alcanza en 3.307 millones de euros (+18,2% respecto a 2008), situándose el coste medio de la deuda del Grupo en el 7,3%. El impacto derivado de los recientes acontecimientos producidos en Venezuela supone 630 millones de euros; aislando este efecto, el coste medio se sitúa en el 5,92%, reduciéndose así los costes financieros un 4,3% con respecto al año anterior debido a:

- Un descenso de los gastos de 298 millones de euros, por la captura de la caída de tipos de interés en el año 2009, fundamentalmente en divisas europeas.
- Una reducción del 3,7% de la deuda media, que supone un ahorro de 104 millones de euros.
- Las variaciones del valor actual de los compromisos derivados de los EREs y de otras posiciones igualmente contabilizadas a valor de mercado han generado un menor ingreso de 85 millones de euros respecto a 2008.
- Las variaciones de las diferencias de cambio acumuladas a diciembre 2009 respecto al mismo periodo del año anterior suponen un mayor gasto de 197 millones de euros.

El **flujo de caja libre** generado por el Grupo Telefónica en 2009 asciende a 9.097 millones de euros, de los cuales 959 millones de euros han sido dedicados a compra de autocartera, 4.557 millones de euros al reparto del dividendo de Telefónica S.A. y 793 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 1.178 millones de euros neto de las inversiones financieras y desinversiones realizadas en el periodo. Con todo ello, la deuda financiera neta se ha reducido en 1.610 millones de euros. Por otro lado, hay que añadir 2.429 millones de euros de aumento de la deuda financiera por variaciones del tipo de cambio y variaciones de perímetro y otros efectos sobre cuentas financieras. Esto arroja un aumento total de 818 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta a finales del ejercicio 2008 (42.733 millones de euros), situándose a cierre de 2009 en 43.551 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA se sitúa en 1,9 veces a diciembre 2009 en línea con el ratio registrado a septiembre 2009.

Durante el ejercicio 2009, la **actividad de financiación** del Grupo Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, ha sido superior a 14.000 millones de euros y se ha centrado principalmente en refinanciar los vencimientos de deuda de 2009 y pre-financiar parte de los vencimientos de la deuda de 2010 a nivel de Telefónica, S.A. Cabe destacar la emisión de bonos en euros a 5 años por importe de 2.000 millones realizada en enero, la emisión a 7 años por importe de 1.000 millones realizada en marzo, una reapertura de este mismo bono realizada en junio por 500 millones adicionales, una colocación privada a 6 años por importe de 400 millones realizada también en ese mismo mes y una emisión en Estados Unidos de 2 tramos a 5,5 años y 10 años por un importe total de 2.250 millones dólares americanos en junio. En el último trimestre del año, se realizó una emisión en euros de 1.750 millones a 10 años en el mes de no-

<sup>4</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes, excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela, e incluyendo la consolidación de Telemig en enero-marzo 2008. En OIBDA y OI se excluyen los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave y Sogecable, registrados en 2008, así como el impacto de la plusvalía derivada de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009.

viembre y una colocación privada de 100 millones de euros a 5 años, además de una emisión en libras por un importe de 650 millones a un plazo de 13 años en diciembre. Con estas operaciones la posición de caja del Grupo se sitúa por encima de los vencimientos de deuda del año 2010.

Adicionalmente, en febrero se renegeó con éxito la extensión de 4.000 millones de euros del préstamo sindicado con vencimiento en 2011, reduciendo los vencimientos para ese año hasta niveles más ajustados a la generación de caja, trasladándose 2.000 millones de euros al 2012 y otros 2.000 millones de euros en 2013.

Telefónica S.A. y las sociedades instrumentales han continuado durante todo el ejercicio 2009 con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo a diciembre de aproximadamente 800 millones de euros.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación hasta diciembre de 2009 por un importe superior a 2.000 millones de euros equivalentes, principalmente para refinanciaciones anticipadas de vencimientos en 2009 y renovaciones de deuda existente.

A cierre de ejercicio, 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.

En 2009 el **gasto por impuestos** asciende a 2.450 millones de euros, lo que implica una tasa impositiva del 23,6%. Conviene recordar que al cierre del ejercicio 2009 se publicó el texto de la Decisión tomada por la Comisión Europea respecto al expediente abierto al Reino de España en relación a la amortización fiscal del fondo de comercio generado en determinadas inversiones extranjeras realizadas con posterioridad al 21 de diciembre 2007, decisión que no tiene impacto en el Grupo Telefónica.

En este sentido, una vez cerrado el citado expediente, la cuenta de resultados consolidada del Grupo Telefónica recoge, en el cierre del ejercicio 2009, un menor gasto por impuesto sobre beneficios por la amortización efectuada a efectos fiscales del fondo de comercio desde el momento de la adquisición de las participaciones por un importe de 591 millones de euros.

Por otra parte, el efecto recurrente en el resultado de los próximos ejercicios se estima en un menor gasto por impuesto sobre beneficios por un importe anual de, aproximadamente, 140 millones de euros. Cabe indicar en este sentido que, según la Ley del Impuesto

sobre Sociedades española, las dotaciones a la amortización del Fondo de Comercio son deducibles en 20 años.

Los **resultados atribuidos a socios externos** restan 161 millones de euros al beneficio neto de 2009 (-234 millones de euros en 2008), asociados fundamentalmente a la participación de los minoritarios en los beneficios de Telesp, Telefónica O2 República Checa y en las pérdidas de Telefónica Telecom. La evolución interanual viene explicada por el menor resultado atribuido a los socios minoritarios de Telefónica Chile (tras la OPA lanzada sobre los minoritarios de ésta en 2008) y de Telesp, así como por las mayores pérdidas de Telefónica Telecom.

Como consecuencia de la evolución de todas las partidas explicadas anteriormente, el beneficio neto consolidado en 2009 asciende a 7.776 millones de euros, un 2,4% superior al obtenido en 2008 en términos reportados, mientras que el **beneficio neto básico por acción** se sitúa en 1,71 euros, con un crecimiento interanual del 4,5%.

La **inversión (CapEx)** en 2009 alcanza 7.257 millones de euros (-11,1% interanual en términos orgánicos<sup>5</sup>), priorizando la inversión destinada a transformación y crecimiento. Así, respecto a 2008 se ha incrementado 15 p.p. la cobertura 3G, los accesos fijos con capacidad para soportar ancho de banda superior a 25 Mbps han crecido 6 p.p., mientras que la capacidad de la red IP se ha multiplicado por dos. Como resultado, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se sitúa en 15.346 millones de euros, mostrando un crecimiento interanual del 8,0% en términos orgánicos<sup>6</sup>. Esta evolución viene explicada por el fuerte crecimiento registrado en Telefónica Latinoamérica (+29,8% en términos orgánicos<sup>6</sup>; 5.693 millones de euros) y en Telefónica Europa (+21,7% en términos orgánicos<sup>6</sup>; 2.183 millones de euros), que compensan la menor caja generada por Telefónica España en términos comparables<sup>5</sup> (-5,9% hasta 7.893 millones de euros). Las economías de escala y una gestión eficiente de los gastos operativos y de la inversión permiten alcanzar un ratio de eficiencia<sup>7</sup> del 74,1%, reflejando una mejora interanual de 1,4 p.p.

Así, se observa una **aceleración desde ingresos a flujo de caja operativo en los crecimientos orgánicos<sup>6</sup> interanuales**, registrando este último un crecimiento superior en 7,8 p.p. al de los ingresos, lo que pone de manifiesto el éxito de la Compañía al compatibilizar una fuerte actividad comercial con una elevada generación de caja en un complejo entorno macroeconómico.

5 *Términos comparables, excluye el impacto de: Servicio Universal: 183 millones de euros en ingresos y 51 millones de euros en OIBDA en el tercer trimestre de 2008, 75 millones de euros en ingresos y 22 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2009 y 148 millones de euros en ingresos y 47 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009; venta de cartera de incobrables: 25 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2008; plusvalías inmobiliarias: 6 millones de euros en OIBDA en 2009 y 74 millones de euros en 2008; revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros en el segundo trimestre de 2009, venta de derechos de aplicaciones: 48 millones de euros en ingresos y OIBDA en el tercer trimestre de 2009 y plusvalías por la venta de Medi Telecom: 220 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009.*

6 *Asumiendo tipos de cambio constantes, excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela, e incluyendo la consolidación de Telemig en enero-marzo 2008. En OIBDA y OI se excluyen los impactos derivados de las plusvalías obtenidas por la venta de Airwave y Sogecable, registrados en 2008 así como el impacto de la plusvalía derivada de la venta de Medi Telecom en el cuarto trimestre de 2009.*

7 *Definido como (Gastos por operaciones + CapEx - Trabajos realizados para el Inmovilizado) / Importe neto de la cifra de negocios, correspondientes a los últimos doce meses. La cifra de CapEx excluye adquisición de espectro y el Programa de Eficiencia Inmobiliaria de T. España.*

Grupo Telefónica  
Resultados Consolidados

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)						
Importe neto de la cifra de negocios	56.731	57.946	(2,1)	14.976	14.804	1,2
Trabajos para inmovilizado	720	736	(2,2)	237	207	14,6
Gastos por operaciones	(35.489)	(36.553)	(2,9)	(9.654)	(9.367)	3,1
Aprovisionamientos	(16.717)	(17.818)	(6,2)	(4.560)	(4.607)	(1,0)
Gastos de personal	(6.775)	(6.762)	0,2	(1.770)	(1.697)	4,4
Servicios exteriores	(9.921)	(10.079)	(1,6)	(2.734)	(2.607)	4,9
Variación de provisiones de tráfico	(874)	(748)	16,8	(210)	(186)	13,0
Tributos	(1.203)	(1.147)	4,9	(380)	(271)	40,3
Otros ingresos (gastos) netos	435	510	(14,7)	221	196	12,8
Resultado de enajenación de activos	248	292	(15,1)	230	56	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(42)	(12)	n.s.	(32)	(3)	n.s.
<b>Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)</b>	<b>22.603</b>	<b>22.919</b>	<b>(1,4)</b>	<b>5.978</b>	<b>5.893</b>	<b>1,4</b>
<b>Margen OIBDA</b>	<b>39,8%</b>	<b>39,6%</b>	<b>0,3 p.p.</b>	<b>39,9%</b>	<b>39,8%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Amortizaciones de inmovilizado	(8.956)	(9.046)	(1,0)	(2.293)	(2.243)	2,2
<b>Resultado operativo (OI)</b>	<b>13.647</b>	<b>13.873</b>	<b>(1,6)</b>	<b>3.685</b>	<b>3.650</b>	<b>0,9</b>
Resultado participaciones puestas en equivalencia	47	(161)	c.s.	0	(180)	c.s.
Resultados financieros	(3.307)	(2.797)	18,2	(1.034)	(698)	48,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>10.387</b>	<b>10.915</b>	<b>(4,8)</b>	<b>2.651</b>	<b>2.771</b>	<b>(4,3)</b>
Impuesto de Sociedades	(2.450)	(3.089)	(20,7)	(161)	(715)	(77,5)
<b>Resultado del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>7.937</b>	<b>7.826</b>	<b>1,4</b>	<b>2.490</b>	<b>2.057</b>	<b>21,1</b>
Resultado operaciones en discontinuación	(0)	0	c.s.	(0)	0	c.s.
Resultados atribuidos a socios externos	(161)	(234)	(31,1)	(50)	(60)	(17,0)
<b>Resultado neto</b>	<b>7.776</b>	<b>7.592</b>	<b>2,4</b>	<b>2.440</b>	<b>1.996</b>	<b>22,2</b>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.553	4.646	(2,0)	4.554	4.593	(0,8)
<b>Resultado neto básico por acción (euros)</b>	<b>1,71</b>	<b>1,63</b>	<b>4,5</b>	<b>0,54</b>	<b>0,43</b>	<b>23,3</b>

## Notas:

- A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.
- 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.
- 2008 recoge un impacto positivo de 174 millones euros derivado de la venta de Airwave.
- El segundo trimestre de 2008 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Sogecable (143 millones de euros), y en el cuarto trimestre de 2009 se ha registrado una plusvalía de 220 millones de euros por la venta de Medi Telecom.
- Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

## Grupo Telefónica Resultados por unidades de negocio

	Importe Neto Cifra de Neg.			OIBDA			Margen OIBDA		
	enero - diciembre			enero - diciembre			enero - diciembre		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)									
Telefónica España <sup>1,2</sup>	19.703	20.838	(5,4)	9.757	10.285	(5,1)	49,5%	49,4%	0,2 p.p.
Telefónica Latinoamérica <sup>3</sup>	22.983	22.174	3,7	9.143	8.445	8,3	39,8%	38,1%	1,7 p.p.
Telefónica Europa <sup>4</sup>	13.533	14.308	(5,4)	3.910	4.180	(6,4)	28,9%	29,2%	(0,3 p.p.)
Otras sociedades y eliminaciones	512	625	(18,1)	(207)	9	c.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total Grupo<sup>2,3,4,5</sup></b>	<b>56.731</b>	<b>57.946</b>	<b>(2,1)</b>	<b>22.603</b>	<b>22.919</b>	<b>(1,4)</b>	<b>39,8%</b>	<b>39,6%</b>	<b>0,3 p.p.</b>

	Resultado Operativo			CapEx			OPCF (OIBDA-CapEx)		
	enero - diciembre			enero - diciembre			enero - diciembre		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)									
Telefónica España <sup>1,2</sup>	7.617	8.046	(5,3)	1.863	2.208	(15,6)	7.893	8.077	(2,3)
Telefónica Latinoamérica <sup>3</sup>	5.350	4.800	11,5	3.450	4.035	(14,5)	5.693	4.410	29,1
Telefónica Europa <sup>4</sup>	1.015	1.144	(11,3)	1.728	2.072	(16,6)	2.183	2.108	3,5
Otras sociedades y eliminaciones	(335)	(117)	n.s.	216	85	153,6	(423)	(76)	n.s.
<b>Total Grupo<sup>2,3,4,5</sup></b>	<b>13.647</b>	<b>13.873</b>	<b>(1,6)</b>	<b>7.257</b>	<b>8.401</b>	<b>(13,6)</b>	<b>15.346</b>	<b>14.519</b>	<b>5,7</b>

### 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.
- Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela

1 En términos comparables, los ingresos de Telefónica España caerían un 5,9%, el OIBDA descendería un 8,0% y el OpCF decrecería un 5,9%. Términos comparables excluye el impacto de Servicio Universal: 183 millones de euros en ingresos y 51 millones de euros en OIBDA en el tercer trimestre de 2008, 75 millones de euros en ingresos y 22 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2009 y 148 millones de euros en ingresos y 47 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009 venta de cartera de incobrables: 25 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2008 plusvalías inmobiliarias: 6 millones de euros en OIBDA enero-diciembre 2009 y 74 millones de euros en el OIBDA del mismo periodo de 2008 revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros en el segundo trimestre de 2009, venta de derechos de aplicaciones: 48 millones de euros en ingresos y OIBDA en el tercer trimestre de 2009 y plusvalías por la venta de Medi Telecom: 220 millones de euros en OIBDA en el cuarto trimestre de 2009.

2 El cuarto trimestre de 2009 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Medi Telecom (220 millones de euros).

3 A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.

4 2008 recoge un impacto positivo de 174 millones euros derivado de la venta de Airwave. El OIBDA y el OI recogen unos gastos de reestructuración por importe de 44 millones de euros.

5 El segundo trimestre de 2008 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Sogecable (143 millones de euros).

## Grupo Telefónica

### Estado de situación financiera consolidado

	diciembre 2009	diciembre 2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)			
<b>Activos no corrientes</b>	<b>84.311</b>	<b>81.923</b>	<b>2,9</b>
Intangibles	15.846	15.921	(0,5)
Fondo de comercio	19.566	18.323	6,8
Inmovilizado material y propiedades de inversión	32.003	30.546	4,8
Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas	10.925	10.153	7,6
Activos por impuestos diferidos	5.971	6.980	(14,5)
<b>Activos corrientes</b>	<b>23.830</b>	<b>17.973</b>	<b>32,6</b>
Existencias	934	1.188	(21,4)
Deudores	10.622	9.315	14,0
Administraciones Públicas deudoras	1.246	970	28,5
Activos financieros corrientes	1.906	2.216	(14,0)
Efectivo y equivalentes de efectivo	9.113	4.277	113,1
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	7	33,3
<b>Total Activo = Total Pasivo</b>	<b>108.141</b>	<b>99.896</b>	<b>8,3</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>24.274</b>	<b>19.562</b>	<b>24,1</b>
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	21.734	17.231	26,1
Patrimonio neto atribuible a socios externos	2.540	2.331	9,0
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>56.931</b>	<b>55.202</b>	<b>3,1</b>
Deuda financiera a largo plazo	47.607	45.088	5,6
Pasivos por impuestos diferidos	3.082	3.576	(13,8)
Provisiones a largo plazo	4.993	5.421	(7,9)
Otros acreedores a largo plazo	1.249	1.117	11,8
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>26.936</b>	<b>25.132</b>	<b>7,2</b>
Deuda financiera a corto plazo	9.184	8.100	13,4
Acreedores comerciales	7.365	8.120	(9,3)
Administraciones Públicas acreedoras	2.766	2.275	21,6
Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales	7.621	6.637	14,8
<b>Datos financieros</b>			
Deuda financiera neta <sup>1</sup>	43.551	42.733	1,9

**Nota:**

- Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

<sup>1</sup> Deuda Financiera Neta = Deuda financiera a L/P + Otros acreedores a L/P + Deuda financiera a C/P - Inversiones financieras temporales - Efectivo y equivalentes de efectivo - Activos financieros no corrientes y participaciones en asociadas.

## Grupo Telefónica Flujo de caja y variación de deuda

		enero - diciembre		
		2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)				
I	Flujo de caja operacional	21.178	20.571	3,0
II	Pagos de intereses financieros netos <sup>1</sup>	(2.070)	(2.781)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	(2.942)	(1.413)	
A=I+II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	16.165	16.377	(1,3)
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(7.592)	(7.861)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	8.573	8.516	0,7
D	Cobros netos por desinversión inmobiliaria	241	248	
E	Pagos netos por inversión financiera	(1.419)	(1.575)	
F	Pagos netos por operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias <sup>2</sup>	(5.785)	(6.681)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	1.610	508	n.s.
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	1.226	(2.142)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros	1.203	99	
J	Deuda financiera neta al inicio del periodo	42.733	45.284	
K=J-G+H+I	Deuda financiera neta al final del periodo	43.551	42.733	1,9

Nota:

Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

<sup>1</sup> Incluye cobros de dividendos de filiales no consolidadas globalmente.

<sup>2</sup> Pagos de dividendos de Telefónica S.A., operaciones con acciones propias y operaciones con accionistas minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.

## Reconciliaciones del flujo de caja con OIBDA menos CapEx

	enero - diciembre		
	2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)			
<b>OIBDA</b>	<b>22.603</b>	<b>22.919</b>	<b>(1,4)</b>
- CapEx devengado en el periodo	(7.257)	(8.401)	
- Pagos por amortización de compromisos	(793)	(920)	
- Pago de intereses financieros netos	(2.070)	(2.781)	
- Pago por impuestos	(2.942)	(1.413)	
- Resultado por enajenación de inmovilizado	(248)	(292)	
- Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos	(719)	(597)	
<b>= Flujo de caja operativo retenido</b>	<b>8.573</b>	<b>8.516</b>	<b>0,7</b>
+ Cobros netos por desinversión inmobiliaria	241	248	
- Pagos netos por inversión financiera	(1.419)	(1.575)	
- Operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias	(5.785)	(6.681)	
<b>= Flujo de caja libre después de dividendos</b>	<b>1.610</b>	<b>508</b>	<b>n.s.</b>

	enero - diciembre		
	2009	2008	% Var
Datos no auditados (Millones de euros)			
<b>Flujo de caja operativo retenido</b>	<b>8.573</b>	<b>8.516</b>	<b>0,7</b>
+ Pagos por amortización de compromisos	793	920	
- Operaciones con accionistas minoritarios	(269)	(291)	
<b>= Flujo de caja libre</b>	<b>9.097</b>	<b>9.145</b>	<b>(0,5)</b>
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.553	4.646	
<b>= Flujo de caja libre por acción (euros)</b>	<b>2,00</b>	<b>1,97</b>	<b>1,5</b>

**Nota:**

Se utiliza el concepto de "Flujo de caja libre", 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 retenido" 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 de las operaciones con accionistas minoritarios, como consecuencia de la recirculación de fondos dentro del Grupo.

Nota: Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

## Deuda financiera neta más compromisos

		diciembre 2009
Datos no auditados (Millones de euros)		
	Acreedores a LP <sup>1</sup>	48.122
	Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	9.184
	Efectivo y equivalente de efectivo	(9.113)
	Inversiones financieras a CP y LP <sup>2</sup>	(4.642)
<b>A</b>	<b>Deuda financiera neta</b>	<b>43.551</b>
	Garantías otorgadas a IPSE 2000	71
<b>B</b>	<b>Compromisos por garantías</b>	<b>71</b>
	Compromisos brutos por reducción de plantilla <sup>3</sup>	4.257
	Valor de activos a largo plazo asociados <sup>4</sup>	(827)
	Impuestos deducibles <sup>5</sup>	(1.169)
<b>C</b>	<b>Compromisos netos por reducción de plantilla</b>	<b>2.260</b>
<b>A + B + C</b>	<b>Deuda total + Compromisos</b>	<b>45.883</b>
	Deuda financiera neta / OIBDA <sup>6</sup>	1,9x
	Deuda total + Compromisos / OIBDA <sup>6</sup>	2,1x

Nota:

Datos 2009 impactados por el ajuste por hiperinflación en Venezuela.

1 Incluye "Deuda financiera a largo plazo" y 515 millones de euros de "Otros acreedores a largo plazo".

2 Incluye "Activos financieros corrientes" y 2.736 millones de euros de "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas".

3 Fundamentalmente en España. Esta cifra aparece reflejada dentro de las cuentas del estado de situación financiera "Provisiones a largo plazo" y "Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales", 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".

4 Importe incluido en la cuenta del estado de situación financiera "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas". 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.

5 Valor presente de los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos por reducción de plantilla.

6 Calculado a partir del OIBDA a diciembre de 2009 anualizado linealmente excluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado.

## Estructura de la deuda por divisa

Datos no auditados	diciembre 2009				
	EUR	LATAM	GBP	CZK	USD
Estructura de la deuda por divisa	69%	12%	8%	6%	4%

## Ratings crediticios

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión
Moody's	Baa1	P-2	Positiva	17/2/09
JCR	A	-	Estable	17/12/08
S&P	A-	A-2	Estable	2/12/08
Fitch/IBCA	A-	F-2	Estable	25/11/08