



Lo primero eres tú

Informe Anual 2004



Índice

	Datos significativos	4
	Carta del Presidente	6
	Órganos de Gobierno	10
01	Información corporativa: El Grupo Telefónica en 2004	12
	01.01 Así es Telefónica	14
	01.02 Con una estrategia de negocios en torno a cinco ejes	18
	01.03 Compromisos	38
02	Información al accionista	48
03	Resultados enero-diciembre 2004	54
	03.01 Grupo Telefónica	56
	03.02 Resultados por Línea de actividad	72
	03.03 Anexos	122
04	Gestión del riesgo	126
05	Estructura del Grupo	136
06	Información complementaria	140
	06.01 Cronología	142
	06.02 Glosario	152
	06.03 Índice de tablas y gráficos	162
07	Información financiera	166
	07.01 Cuentas anuales e Informe de gestión consolidados	168
	07.02 Cuentas anuales e Informe de gestión Telefónica, S.A.	310

Queremos ser el mejor y mayor grupo integrado de

en resultados

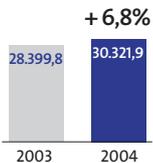
El 2004 ha sido un año récord en nuestras cifras...

+30,6% Beneficio Neto

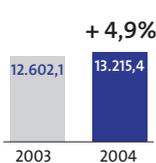
+25,0% Dividendo

3.771,9 M de inversión

Ingresos (Millones de €)



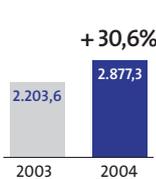
EBITDA (Millones de €)



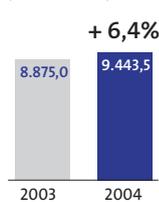
EBIT (Millones de €)



Beneficio Neto (Millones de €)



Generación Libre de Caja OpCF (Millones de €)

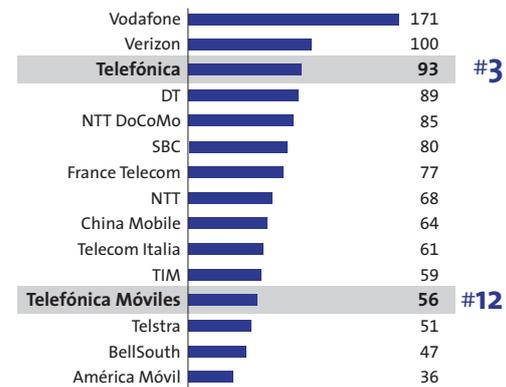


en los mercados

...con un ascenso en el ranking de capitalización bursátil de la 7ª posición mundial a la 3ª...

RANKING MUNDIAL POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Miles de millones de dolares (a 25 de febrero 2005)



93.000 M\$ capitalización bursátil

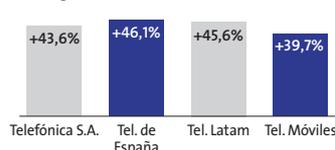
3ª Compañía por capitalización bursátil en nuestro sector

5ª Compañía europea por capitalización bursátil

en eficiencia

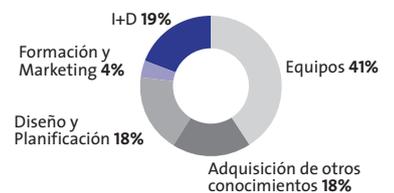
...con los mejores ratios de eficiencia del sector...

Margen de EBITDA



en innovación

...con una inversión de **2.398** Millones de € en I+D+...

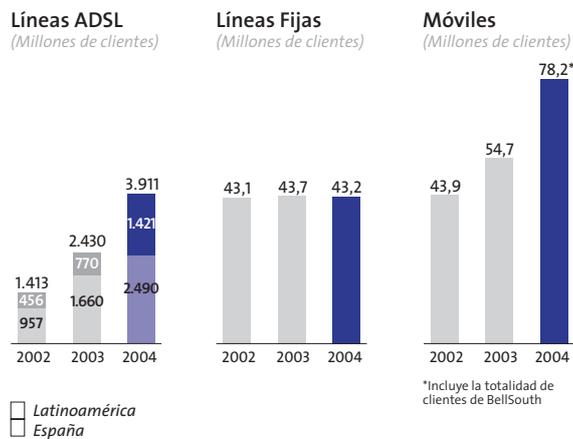


telecomunicaciones del mundo...

en clientes

...con cerca de **122** millones de clientes en todo el mundo...

Incremento de **+26,4%**



en retribución al accionista

...con una de las mejores opciones de inversión...

22,5% retorno total en 2004

+25% Dividendo

+

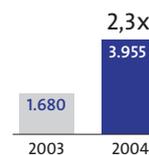
Distribución de autocartera **1x25**

+

Plan de recompra en marcha

Remuneración al accionista

(Millones de €)



Datos Relevantes 2004

en motor de desarrollo

...con unas rentas generadas por el Grupo de 2004 por valor de

38.973 Millones de € que suponen el

1,8% de PIB de los países...

en empleados

...con más de **173.000** y

9.000.000 de horas en formación.

Carta del Presidente



Querido accionista:

Telefónica alcanzó en 2004 verdaderos hitos históricos de gestión y de resultados económicos-financieros que me gustaría repasar de forma breve en esta carta, a la vez que ratificarle mi mensaje de optimismo del año pasado sobre las expectativas de crecimiento y rentabilidad de nuestra Compañía. En este ejercicio hemos logrado avanzar de forma simultánea en crecimiento, rentabilidad y liderazgo, lo que nos sitúa en una posición competitiva inmejorable para capturar las nuevas oportunidades de crecimiento que nos ofrece el sector de telecomunicaciones.

En 2004 se ha consolidado la recuperación económica global que comenzó en el ejercicio 2003, con una tasa de crecimiento mundial del 5%, la más elevada de las últimas tres décadas, acompañada de un sólido aumento del 10% en el comercio mundial. España, con un incremento del PIB del 2,7%, ha registrado por décimo año consecutivo la tasa más elevada entre los países grandes de la Unión Europea. América Latina, región geográfica de especial importancia para la actividad de Telefónica, registró un crecimiento del 5,5%, el más elevado en 24 años, lo que ha permitido un progreso de la renta per cápita próximo al 4%, poniendo fin al estancamiento que había experimentado dicha variable en los últimos 5 años. Creo firmemente que la región ha sentado las bases necesarias para profundizar en algunas incipientes mejoras estructurales, que darán estabilidad en el medio plazo, y aprovechar mejor el próximo ciclo económico, que se vislumbra muy positivo, con una expectativa de crecimiento medio en los próximos tres años superior al 3%.

En este entorno global, la calidad de los resultados obtenidos por Telefónica en 2004, la política de retribución a sus accionistas y las renovadas expectativas de crecimiento han sido decisivas en el comportamiento de la acción de la Compañía. En efecto, el pasado año la acción de Telefónica registró una revalorización del 19,1%, superando, por un lado, a sus principales competidores y, por otro, a índices internacionales de referencia del sector de telecomunicaciones como el DJ Stoxx 600, que se apreció un 11,9% y a los índices generales del mercado bursátil S&P 500, DJ Euro Stoxx 50 e Ibex 35, que se revalorizaron en el mismo periodo un 9,0%, un 6,9% y un 17,4%, respectivamente. Es, por tanto, evidente el respaldo de los mercados financieros a la estrategia de Telefónica, que ha alcanzado una posición de referencia en el sector sin precedentes históricos en nuestra Compañía, convirtiéndose, por valor de capi-

talización bursátil, en la segunda compañía integrada de telecomunicaciones del mundo y la tercera del sector global a cierre del primer trimestre de 2005, lo que supone un significativo avance desde el puesto quince que ocupábamos a finales de 1999.

Creo que no podríamos celebrar mejor los ochenta años que cumple nuestra Compañía. El liderazgo empresarial que representa hoy Telefónica traspasa los límites de su sector, y, como presidente de esta Compañía, permítame compartir con usted un sentimiento de enorme responsabilidad y de orgullo de pertenencia a este gran grupo empresarial.

Sin duda, 2004 ha sido un año memorable para Telefónica, tanto por el crecimiento significativo de las principales variables de nuestra cuenta de resultados, como por la respuesta que estamos dando a los retos que hoy tiene planteado el sector de telecomunicaciones en torno al propio crecimiento, la innovación y la transformación comercial. Así, el beneficio neto de Telefónica alcanzó en 2004 la cifra histórica de 2.877,3 millones de euros, un 30,6% superior al registrado en 2003. Este logro adquiere mucha más relevancia si consideramos que ha estado apoyado no sólo en la eficiencia operativa como en años anteriores, sino fundamentalmente en el retorno a la senda de crecimiento de nuestras ventas. Así, los ingresos por operaciones ascendieron a 30.321,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,8% respecto al año anterior. En una comparación homogénea, aislando el efecto de tipo de cambio y las variaciones en el perímetro de consolidación, los ingresos crecerían interanualmente un 8,3%. El comportamiento de esta variable, que ha distinguido nuestros resultados de los de los principales operadores europeos, ha estado fundamentalmente apoyado en la expansión de la base de clientes y en la intensificación del esfuerzo comercial. Al mismo tiempo, el avance en eficiencia operativa en 2004 nos ha permitido lograr los mejores ratios de eficiencia de todo el sector, con un margen de EBITDA (resultado bruto de explotación antes de intereses, impuestos y amortizaciones) sobre ingresos del 43,6%.

Estos resultados responden fielmente al objetivo estratégico de Telefónica de generar crecimiento rentable y sostenible, y son fruto de los esfuerzos que venimos realizando para, en primer lugar, mejorar nuestras capacidades comerciales con el fin de ampliar

nuestro negocio y, en segundo lugar, orientar nuestra inversión a las oportunidades de crecimiento. De hecho, en 2004, más del 55% de los 3.772 millones de euros de nuestra inversión estuvo destinado a proyectos de crecimiento como la banda ancha, el negocio móvil en América Latina o el UMTS en España.

Lo que hace realmente excelentes a estos resultados financieros es la capacidad demostrada por Telefónica de transformarlos en generación libre de caja y de aumentar la rentabilidad sobre el capital invertido. La generación libre de caja aumentó en 2004 un 6,4% hasta alcanzar los 9.443,5 millones de euros, lo que supone un ritmo de conversión de ingresos en caja del 31%. Igualmente, con más de 4,5 puntos porcentuales de mejora sobre 2002, la rentabilidad sobre el capital invertido superó el 12%, adelantando en un año el objetivo de dos dígitos que nos habíamos fijado para 2005.

El alto ritmo de generación de caja en 2004 nos ha permitido destinar 3.955 millones de euros a remunerar a nuestros accionistas entre dividendos y recompra de acciones, 2,3 veces lo destinado en 2003. Esta distribución de dividendos unida a la revalorización de la acción en el año ha situado el retorno total para el accionista de Telefónica en el 22,5%, lo que permite afirmar que Telefónica ofrece la mejor combinación de crecimiento y retorno al accionista del sector europeo de telecomunicaciones.

Telefónica es hoy mucho más fuerte que ayer y las excelentes perspectivas para 2005 nos dan mucha confianza para seguir progresando en la política de remuneración a nuestros accionistas, una de las más atractivas y más explícita a largo plazo del sector. Así, el Consejo de Telefónica ha propuesto aumentar un 25% el dividendo a pagar durante 2005, hasta 0,50 euros por acción, siendo su intención mantener este mismo dividendo mínimo para el siguiente ejercicio. Adicionalmente, se propone distribuir acciones propias, representativas del 4% del capital social, en la proporción de una acción por cada veinticinco, procedentes del programa de recompra y amortización de acciones propias anunciado en octubre de 2003 para el periodo 2003-2006.

Uno de los principales hitos de nuestra gestión en 2004 ha sido la adquisición simultánea de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth en América Latina. Esta operación nos ha per-

mitido incorporar más de 14,7 millones de clientes y reforzar aún más nuestra escala y perfil de crecimiento a futuro. Telefónica de esta manera consolida su liderazgo en América Latina y pasa a ser referente obligado en el mercado de telefonía móvil global, al convertirse en la segunda multinacional móvil del mundo, con más de 74 millones de clientes a finales de 2004.

En Telefónica tenemos una dilatada experiencia para concluir que liderazgo y crecimiento van de la mano en este sector. Nuestra posición de liderazgo nos ha permitido abordar con notable éxito el objetivo de crecimiento que nos habíamos propuesto, al conseguir aumentar nuestra base de clientes en un 26,4% en 2004. Este crecimiento procede fundamentalmente de Telefónica Móviles, a cuyo fuerte crecimiento orgánico se suma la incorporación de las operadoras de BellSouth. Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005, los clientes totales gestionados por Telefónica se sitúan en 121,9 millones, con una sana diversificación tanto geográfica, en mercados con gran potencial de crecimiento, como de negocio. Así el 68% de nuestros clientes se encuentran fuera de España y el 64% corresponden al negocio móvil.

Me gustaría destacar un año más la intensa actividad desplegada en torno al negocio de Banda Ancha, que ha permitido que nuestros accesos de ADSL crezcan de manera significativa este año, al sumar entre España y América Latina un total de 3,9 millones de líneas, un 61% más que a finales de 2003. Estamos ante una oportunidad de negocio con posibilidades de desarrollo cuyo límite es difícil de aventurar y que va a transformar el perfil de Compañía que hoy es Telefónica en distintas dimensiones: clientes, productos y servicios, procesos operativos, activos dedicados y, por supuesto, resultados financieros.

En resumen, crecimiento, rentabilidad y liderazgo marcan un ejercicio clave que nos coloca en condiciones óptimas para obtener el máximo provecho del nuevo entorno del sector de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC).

La Unión Europea ha identificado al sector TIC como el principal motor para impulsar el crecimiento económico, la productividad y el desarrollo social, que le permita liderar la Sociedad de la Infor-

mación y cumplir con las nuevas metas de la Agenda de Lisboa. La trayectoria de Telefónica en materia de I+D+i está bien alineada con estos objetivos. Así, Telefónica ha aumentado un 26% su inversión en I+D+i en 2004, hasta alcanzar 2.398 millones de euros. Sólo en España, la inversión en innovación de Telefónica en 2004 ha supuesto el 24% de la del sector TIC, siendo el grupo empresarial que más esfuerzo inversor dedica a innovación.

En Telefónica contamos con todos los activos para seguir progresando en nuestro sólido crecimiento. Tenemos las tecnologías y los clientes. Somos líderes en nuestros mercados. Ocupamos las posiciones clave en la nueva configuración de la cadena de valor del sector. Hemos optimizado nuestras inversiones y operaciones. Nuestro balance saneado y fortaleza financiera nos dan mayor flexibilidad estratégica. Hemos movilizado alrededor del cliente nuestros recursos y capacidades. Y sobre todo, anticipándonos al sector, llevamos tiempo esforzándonos en nuestra transformación porque es imprescindible para alcanzar la aspiración en la que estamos comprometidos: "Ser el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo".

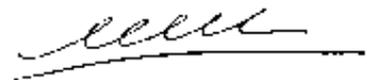
Ser "el mejor" debe responder a nuestro liderazgo en la industria en orientación al cliente, innovación, excelencia operativa, compromiso y profesionalidad. Ser "el mayor" significa que nuestro crecimiento rentable y retribución al accionista nos convertirá en el operador de mayor valor del mundo que ofrece soluciones integradas a cada segmento de cliente.

Vamos a seguir trabajando intensamente en todas estas prioridades de gestión, que se refuerzan mutuamente. En este nuevo proyecto, nuestra solidez financiera y nuestro despliegue geográfico y por negocios no son más importantes que nuestros profesionales, los mejores del sector.

Quisiera finalmente reiterar el compromiso de Telefónica con sus clientes, con sus empleados, con las sociedades y con ustedes, sus accionistas, porque son los que hacen posible nuestra visión. Seguimos trabajando para hacer realidad nuestros compromisos y así justificar a corto y largo plazo la confianza con la que nos honran. Este trabajo siempre lo haremos aplicando las mejores prácticas de buen gobierno existentes, tal y como Telefónica ha hecho

hasta el momento con su actuación a través del Consejo y Comisiones de control, según se recoge fielmente en su Informe Anual de Gobierno Corporativo.

En nombre del Consejo de Administración de Telefónica, agradezco su confianza, y le animo a que nos acompañe en este futuro de crecimiento y rentabilidad que estamos construyendo.



César Alierta
Presidente Ejecutivo Telefónica, S.A.

Órganos de gobierno

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

■ *Presidente de la Comisión*

■ *Pertenencia a la Comisión*

■ *Condición de los Consejeros*

· Comisión de Auditoría y Control

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

· Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno

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

· Comisión de Recursos Humanos y Reputación Corporativa

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

· Comisión de Regulación

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

· Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial

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

· Comisión de Asuntos Internacionales

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


PRESIDENTE

D. César Alierta Izuel	<i>Presidente Ejecutivo</i>
------------------------	-----------------------------

EQUIPO DIRECTIVO CORPORATIVO

D. Luis Abril Pérez	<i>Director General de Comunicación Corporativa</i>
D. Antonio Alonso Ureba	<i>Secretario General y del Consejo de Administración</i>
D. Alfonso Alonso Durán	<i>Director General de Planificación y Control de Gestión</i>
D. Francisco de Bergia González	<i>Director General de Patrocinios y Relaciones Externas</i>
D. Santiago Fernández Valbuena	<i>Director General de Finanzas y Recursos Compartidos</i>
D. Guillermo Fernández Vidal	<i>Director General de Desarrollo Comercial y Filiales</i>
D. Alberto Horcajo Aguirre	<i>Director General de Recursos</i>
D. Luis Lada Díaz	<i>Director General de Desarrollo, Planificación y Regulación</i>
D. Óscar Maraver Sánchez-Valdepeñas	<i>Director General de Recursos Humanos</i>
D. Javier Nadal Ariño	<i>Director General de Relaciones Institucionales y Fundación</i>
D. Calixto Ríos Pérez	<i>Director General de Auditoría y Recursos Directivos</i>
D. Ángel Vilá Boix	<i>Director General de Desarrollo Corporativo</i>

LÍNEAS DE ACTIVIDAD (ÁREAS DE NEGOCIO)

D. Joaquín Agut Bonsfills	<i>Presidente Ejecutivo, Endemol</i>
D. José María Álvarez-Pallete López	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica Latinoamérica</i>
D. Javier Aguilera Arauzo	<i>Presidente Ejecutivo, TPI</i>
D. Luis Blasco Bosqued	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica de Contenidos</i>
D. Kim Faura Batlle	<i>Presidente Ejecutivo, Terra Networks</i>
D. Pedro Villar Iraumé	<i>Presidente Ejecutivo, ATENTO</i>
D. Julio Linares López	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica de España</i>
D. Antonio Viana-Baptista	<i>Presidente Ejecutivo, Telefónica Móviles</i>



01

Información Corporativa: el Grupo Telefónica 2004

01/01 | así es
Telefónica

01/02 | con una
estrategía
de negocio
en torno a
cinco ejes

01/03 | con más
compromisos

Telefonica

Telefónica se ha marcado una nueva aspiración: convertirse en el mejor
y mayor Grupo integrado de telecomunicaciones del mundo



01/01

Así es Telefónica

Grupo Telefónica

ACERCA DE TELEFONICA

La historia de Telefónica –en 2004 ha cumplido 80 años– ha estado marcada siempre por la anticipación, el compromiso y el liderazgo. Así, desde su creación, su gestión ha sido la de una compañía privada (cotiza en Bolsa desde 1925), orientada hacia la eficiencia operativa, la innovación y el aprovechamiento de oportunidades.

Todo ello le ha llevado a una continua expansión geográfica de sus negocios hasta alcanzar hoy operaciones en 18 países y presencia en más de 40, repartidos entre tres continentes.

Telefónica es un operador multidoméstico ya que su oferta la realiza de acuerdo con las particularidades de cada mercado, adaptándola a las necesidades de las sociedades en donde está presente, siendo a la vez global, local y cercana. Pero además es el único operador incumbente en los países más relevantes de sus operaciones.

Desde toda esta perspectiva, en 2004, Telefónica se marcaba una nueva y clara aspiración: conver-

tirse en el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo. El mejor Grupo en: Clientes, Innovación, Excelencia Operativa y Equipo Humano. Y el mayor Grupo en: Rentabilidad y Crecimiento para sus accionistas, y en Valor de mercado de entre las operadoras integradas.

Esta aspiración se asienta sobre un programa de transformación que, bajo el lema “Acelerar para ser más líderes”, desarrolla una estrategia de negocio sobre cinco ejes de trabajo: orientación al cliente, innovación, excelencia operativa, compromiso y liderazgo de personas e identidad y comunicación corporativas.

UN GRUPO LÍDER

Telefónica es líder mundial en el sector de las telecomunicaciones, con presencia en Europa, África y Latinoamérica, siendo el operador de referencia en los mercados de habla hispana y portuguesa.

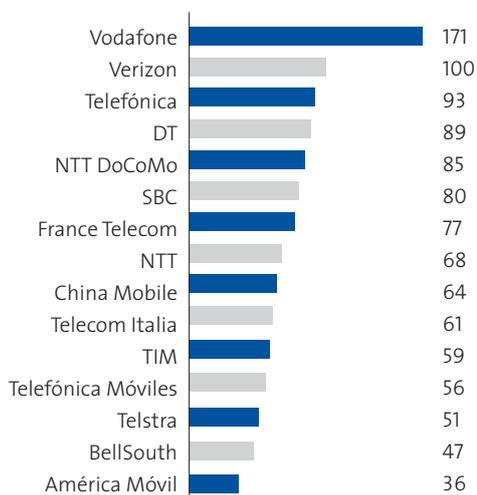
2004 ha sido para Telefónica un año “histórico”, no sólo en cuanto a sus resultados operacionales sino también por el posicionamiento, tamaño y magnitudes alcanzados por el Grupo y por su nueva escala y perfil de liderazgo y de crecimiento a futuro, obtenidos tras la adquisición de las operadoras móviles de BellSouth en Latinoamérica.

Así, Telefónica es* el tercer operador del mundo por capitalización bursátil (la 34 empresa del mundo), la 5ª compañía en el ranking EuroStoxx50 (siendo la 2ª no petrolera) y la 14ª del mundo no americana por valor; cuenta con más de 1,5 millones de accionistas directos, cotiza en las principales bolsas nacionales y extranjeras y el impacto de su actividad económica supone entre el 1% y el 2,3% del PIB en los principales países en los que opera (Argentina, Chile, Perú, Brasil, España).

En España, el Grupo supera los 19 millones de clientes de telefonía fija y alcanza los 19 millones en

RANKING MUNDIAL POR CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Miles de millones de dólares (a 25 de febrero de 2005)



* A 25 de febrero de 2005

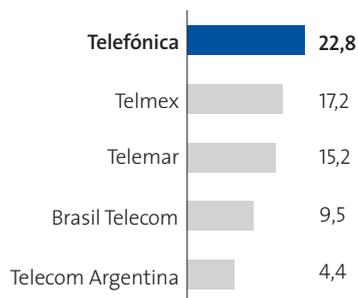
1ª Compañía de América Latina

5ª Compañía del EuroStoxx 50

14ª Compañía del mundo no americana por valor

LÍNEAS FIJAS EN AMÉRICA LATINA

Dic. 2004 (millones)



Fuente: Informes de las operadoras

telefonía móvil. Cuenta, además, con 15 años de experiencia en América Latina, siendo en esta última región el principal inversor con más de 70.000 millones de euros de inversión acumulada desde 1990 hasta 2004. En este último ejercicio, ha reforzado su liderazgo en este mercado a través de la adquisición de las operaciones móviles de BellSouth en 10 países, incorporando cerca de 15 millones de nuevos clientes. A finales de 2004, el total de los clientes gestionados ascendía a 122 millones, repartidos entre los negocios de telefonía fija, datos e Internet (que agrupan más de 43 millones), y móvil (más de 78 millones).

Telefónica es, también, líder tecnológico de su sector. En 2004, dedicó cerca de 2.400 millones de euros a actividades de innovación tecnológica en I+D+i, distribuidos de forma equilibrada entre España y Latinoamérica. De esta cantidad, más de 460 millones fueron dedicados a actividades propiamente dichas de I+D. Más de 1.700 personas se dedican a actividades innovadoras en el Grupo, su cartera cuenta con 3.032 registros de los que 1.787 son patentes y 1.245 derechos de la propiedad intelectual, fundamentalmente desarrollos software y hoy representa el 7% de toda la inversión privada en I+D en España.

Telefónica es líder, también, en el entorno económico-empresarial. Tiene un sólido y saneado balance, y disfruta de uno de los mejores puestos entre los operadores europeos en el ranking crediticio mundial.

Durante 2004, el Grupo Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad, obteniendo un incremento récord de su beneficio neto del 30,6% (respecto al ejercicio anterior) que, excluyendo el efecto ERE de Telefónica de España, hubiera sido de más del 50%. Estos resultados han estado apoyados, fundamentalmente, en la expansión de la base de clientes (26'4% de incremento respecto de 2003) y en la intensificación del esfuerzo comercial. Todo ello, con una importante eficiencia operativa que se ha transformado en rentabilidad (+43,6% de margen de EBITDA y +6,4% en generación libre de caja).

PENETRACIÓN ADSL

Dic. 2004 (Accesos/100 Hogares)



Fuente: Pyramid, Enero 2005

UN GRUPO ORIENTADO AL CLIENTE

Telefónica desarrolla una estrategia de negocio enfocada hacia el Cliente. En 2004, se ha propuesto avanzar en esta orientación comercial, para poder pasar de un modelo de compañía centrada en el producto a un Grupo integrado para satisfacer las necesidades globales de comunicación de sus clientes. También se ha marcado como reto, para el horizonte del 2008, alcanzar los 190 millones de clientes.

En telefonía fija y banda ancha, actividad desarrollada en España y Latinoamérica, respectivamente, por Telefónica de España y Telefónica Latinoamérica, el Grupo cuenta con 43,2 millones de líneas en servicio y 5,02 millones de accesos de banda ancha de datos e Internet (incluyendo los accesos en Alemania).

En el negocio de telefonía móvil o celular, en España, Latinoamérica y cuenca Mediterránea, Telefónica Móviles gestiona el servicio ofrecido por el Grupo a más de 78 millones de clientes (incluyendo clientes de BellSouth), ofreciendo servicios de voz y datos sobre infraestructuras de banda ancha.

UN GRUPO COMPROMETIDO

Telefónica mantiene una serie de compromisos (gobierno, responsabilidad, solidaridad, contribución con el desarrollo de las sociedades...) que desarrolla en la relación con sus diferentes grupos de interés: clientes, empleados, accionistas y sociedad en general. En relación con ellos, la Compañía se ha propuesto ser la operadora de confianza a través de una serie de valores: Rentabilidad y Transparencia para con los accionistas; Calidad y Cumplimiento con los clientes; Claridad en la relación y desarrollo profesional con los empleados; y por último, Compromiso y proximidad con la sociedad.

Telefónica se ha convertido en un motor de desarrollo económico de aquellos países en los que desarrolla sus operaciones. En 2004 ha redistribuido más de 38.973 millones de euros entre sus grupos de interés, destacando 3.851 millones destinados a em-

LOS VALORES DEL GRUPO TELEFÓNICA



pleados, 2.949 a accionistas, 14.914 a proveedores (18.402 incluyendo Capex) y 6.302 a administraciones públicas. Más de 15.000 proveedores en todo el mundo colaboran con Telefónica, siendo un 92% de ellos proveedores locales en cada país.

El compromiso con sus más de 1'5 millones de accionistas directos le ha llevado a mejorar continuamente en su política de retribución a los mismos, colocándose en la primera posición como mejor alternativa de inversión, muy por encima de sus competidores. Así, en 2004, el retorno total de dicha inversión ha sido del 22,5%, constituyéndose en líder y referente en cuanto a retribución al accionista.

Telefónica cuenta hoy con una plantilla física de más de 173.000 empleados como Grupo consolidado, de los cuales el 37% se encuentra en Europa y el 62% en Latinoamérica. y se ha propuesto como reto convertirse en la mejor opción de futuro para todos sus profesionales.

Su compromiso con la sociedad lo canaliza, fundamentalmente, a través de Fundación Telefónica, presente hoy en España, Argentina, Chile, México, Perú, Brasil y Marruecos. En 2004, más de 25.000 organizaciones y 26 millones de personas se han beneficiado en España, Marruecos y Latinoamérica de los 238 proyectos desarrollados a través de la Fundación, cuya inversión ha superado los 24 millones de euros.

Telefónica ha adquirido, también, un compromiso con el gobierno corporativo y la transparencia. Así, tanto Telefónica SA como todas sus filiales, publican anualmente su informe de Gobierno Corporativo, resaltando los principios generales de Gobierno Corporativo. Muestra de este compromiso, en 2004, Telefónica ganó el I Premio a la Empresa Española con la Mejor Información Financiera en Internet.

También el Grupo tiene un compromiso con la Responsabilidad Corporativa, que supone asumir su papel como un importante motor de desarrollo económico, tecnológico y social de los países en los que desarrolla operaciones. Este compromiso

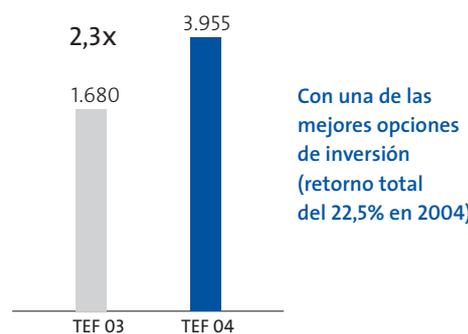
se resume en escuchar las demandas de todos sus grupos de interés y desarrollar sus operaciones de una manera responsable. Por ello, junto al Informe Global en materia de Responsabilidad Corporativa y los informes específicos de las líneas de negocio, Telefónica publica memorias acerca de su actividad en Brasil, Argentina, Chile, Perú y España. Como consecuencia de este esfuerzo, en 2004, Telefónica ha sido incluida en los índices DJSI World Index y DJSI Stoxx.

POLÍTICA DE RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA PARA 2005

+25% Dividendo
 +
 Distribución de autocartera
1x25
 +
 Plan de recompra en marcha

REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

(Millones de euros)





01/02

Con una estrategia de negocio
en torno a cinco ejes

El cliente

Telefónica se ha marcado el reto de ser el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo. Para lograr esta aspiración, la Compañía ha puesto en marcha un programa de transformación, que bajo el lema "Acelerar para ser más líderes", desarrolla una estrategia de negocio sobre cinco ejes de trabajo: orientación al cliente, innovación, excelencia operativa, compromiso y liderazgo de personas e identidad y comunicación corporativas.

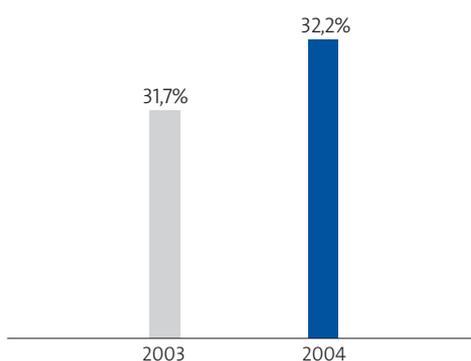
UN GRUPO ORIENTADO AL CLIENTE

La orientación al cliente ha sido, quizás, el eje más importante del proceso de transformación comercial desarrollado en 2004 en toda la organización. La satisfacción de los clientes ha pasado a considerarse pieza clave para el crecimiento de los negocios.

Telefónica se ha propuesto pasar de un modelo de compañía centrada en el producto a un Grupo integrado para satisfacer las necesidades globales de comunicación de sus clientes, anticipándose a ellas con una oferta más diferenciada para cada tipo de segmento, más innovadora en productos y servicios, procesos y tecnologías, y que utilice nuevos canales de distribución más acordes con dichas necesidades.

EVOLUCIÓN DE LA TRANSFORMACIÓN COMERCIAL DE LA PLANTILLA

(Datos en porcentaje)



Fuente: Datos de Compañía

Con esta aspiración, se ha marcado como reto, para el horizonte del 2008, alcanzar los 190 millones de clientes.

Este foco en lo comercial daba ya sus primeros pasos a lo largo del año, en todos los ámbitos de la organización. En primer lugar, y como consecuencia de esa reorientación hacia el Cliente, los profesionales dedicados a labores comerciales se incrementaron en 1.700 personas, hasta alcanzar el 33% del total de la plantilla física, que asciende hoy a más de 173.000 empleados, y cuya distribución por función –excluyendo Atento– muestra un 51% de la misma dedicada a labores de producción y el 16% restante a personal de apoyo.

Además, Telefónica ha seguido avanzando en esa dirección con sus diferentes ofertas de comunicaciones en todos los mercados. Así, su apuesta se ha centrado, fundamentalmente, en los negocios con más alto potencial de crecimiento (banda ancha y telefonía móvil), y con más valor para los clientes, habiendo destinado el 55% de la inversión de todo el año a este tipo de proyectos.

En concreto, más de 850 millones de euros fueron destinados al negocio de banda ancha en España y Latinoamérica. Al mismo tiempo, cerca de 639 millones de euros fueron invertidos en la telefonía móvil en España, de los que el 26% correspondió a productos y servicios de la llamada Tercera Generación o UMTS. En Latinoamérica, la inversión dirigida al despliegue de red de telefonía móvil superó los 1.000 millones de euros.

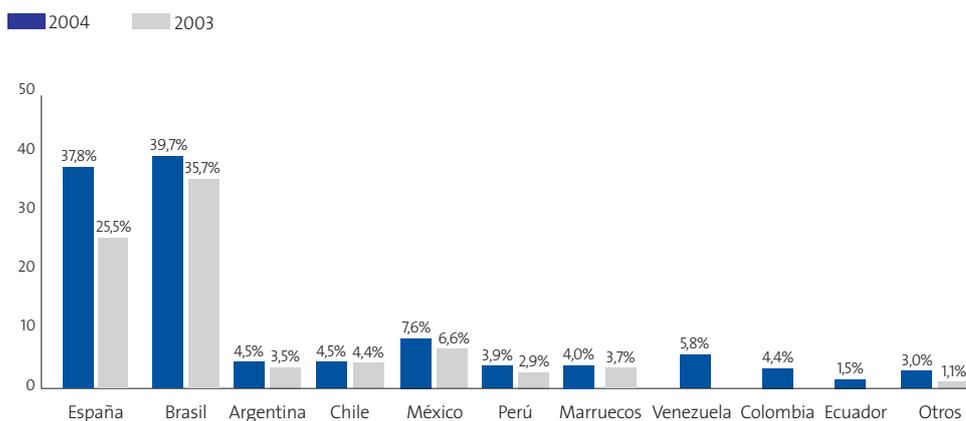
Ello ha contribuido a que a finales de año, los clientes gestionados por el Grupo ascendieran a 121,9 millones.

La apuesta por la banda ancha

El esfuerzo comercial realizado a lo largo del año en torno a la banda ancha se ha visto reflejado en los resultados de la base de clientes. Telefónica cuenta hoy con 43,2 millones de líneas fijas, de las cuales 5,02 millones son accesos de banda ancha de datos e Internet (incluyendo los acce-

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL

(Datos en millones de euros)



tos ADSL en Alemania). Esto supone 68 millones de individuos, 34 millones de hogares, 14 millones de Pymes, Negocios y Profesionales (PNP) y 4.000 Grandes Empresas. A finales de 2004, las conexiones ADSL habían crecido en más de un 61,0% respecto de 2003.

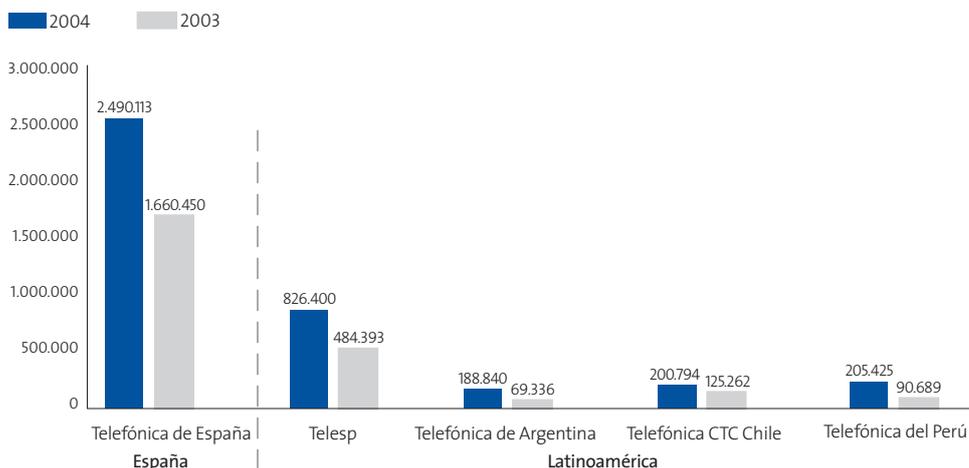
Este crecimiento ha supuesto que en España, con 2,5 millones de conexiones (más del 50,0% de incremento), Telefónica haya alcanzado el 73,8% del mercado total de banda ancha, lo que significa que del 58% de las líneas que acceden a Internet a través de banda ancha, cerca del 75% lo hacen utilizando los servicios minoristas o mayoristas del Grupo. En este sentido, la compañía se ha situado a la cabeza del sector, con el mayor crecimiento de entre los operadores europeos.

Como pieza clave de su apuesta por la banda ancha, Telefónica lanzaba en 2004 su Servicio "Imagenio" en España (Madrid, Barcelona y Alicante), situándose en el mes de diciembre con 6.024 nuevos clientes, de los cuales más del 85% han contratado acceso a Internet y más del 63% algún servicio adicional de suscripción.

Como parte, también, de esa estrategia orientada hacia la satisfacción de los clientes, Telefónica llevaba a cabo en España y en algunos países de Latinoamérica, un proceso de duplicación de la velocidad del ADSL sin alteración de su precio. A cierre de ejercicio, en España el número de líneas ADSL alcanzaba los 2.490.000, habiendo contratado un 48,1% de los mismos al menos un servicio de valor añadido adicional. Entre estos últimos hay que mencionar las Soluciones ADSL, con un crecimiento en el último trimestre del 16,3% o el servicio de Seguridad ADSL, que alcanzaba una planta de 347.198.

En Latinoamérica, a finales de 2004, el número de líneas de ADSL/Speedy instaladas en el conjunto de los mercados registraba un crecimiento medio del 88%, en relación a 2003, superando los 1,4 millones de conexiones. Especialmente significativa es la aportación de Argentina, con un crecimiento del 172% o Perú con un 126%. En Brasil con 0,8 millones de conexiones el crecimiento era del 70% siendo el 60% el de Chile, en donde el lanzamiento en septiembre de la 2V (doble velocidad de Banda Ancha) y de las ofertas paquetizadas con planes de minutos aceleraba la penetración de los clientes de banda ancha.

CONEXIONES ADSL





TELEFONÍA MÓVIL

2004 ha sido, también para el negocio de móvil, un año marcado por un intenso esfuerzo comercial de las operadoras del Grupo. Todo ello, en un contexto de fuerte y creciente agresividad competitiva en todos los mercados de operaciones. Fruto de esa estrategia, y como consecuencia fundamentalmente de la adquisición de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica, Telefónica se ha situado en un nuevo nivel de crecimiento, al sumar cerca de 15 millones más de clientes procedentes de dicha operación.

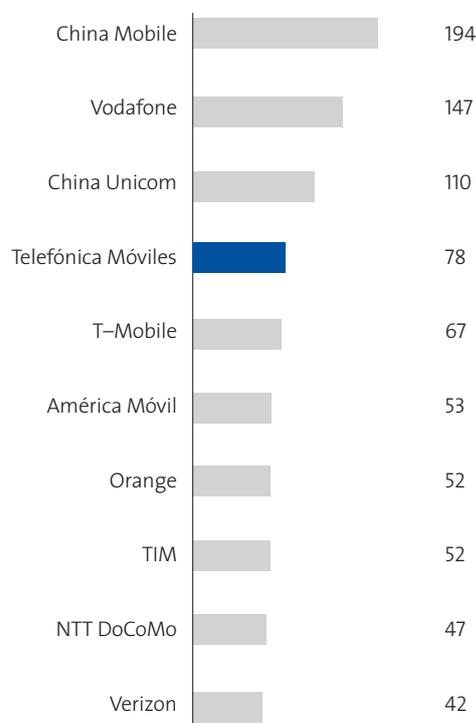
A finales de 2004, el Grupo gestionaba 74,4 millones de clientes móviles en todos sus mercados (+43,6% respecto de 2003 y +22,4% excluyendo las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica), de los cuales 52,7 millones correspondían a las operadoras latinoamericanas y casi 19 millones a Telefónica Móviles España (TME). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se materializaba a principios de enero de 2005, el parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles supera los 78,2 millones, de los que 56,5 millones corresponden a Latinoamérica.

Este crecimiento del negocio móvil ha colocado a Telefónica a la cabeza de los líderes mundiales del sector de las telecomunicaciones móviles, siendo Telefónica Móviles el mayor contribuidor al crecimiento del Grupo en el año.

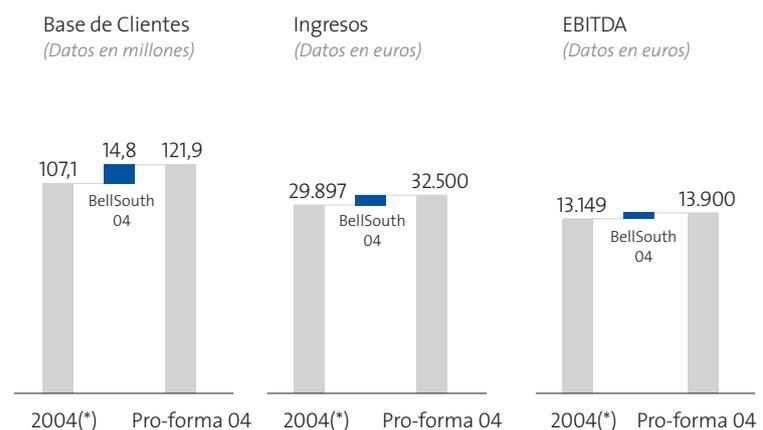
La telefonía móvil en Brasil ha sido también uno de los protagonistas del crecimiento en el año. La estrategia desarrollada por VIVO para clientes de alto valor, aumentando las barreras de entrada en el segmento prepago y fomentando la modalidad de contrato así como las migraciones de prepago a contrato, daba sus resultados al obtener en el cuarto trimestre del año un aumento de cerca de 1,9 millones clientes, siendo de 1,1 millones en el tercero. VIVO mantenía su posición de liderazgo en el país y cerraba el año con más de 26,5 millones de clientes (un crecimiento anual de 28,5% y del 7,7% respecto a

RANKING POR CLIENTES GESTIONADOS

(Datos en millones)

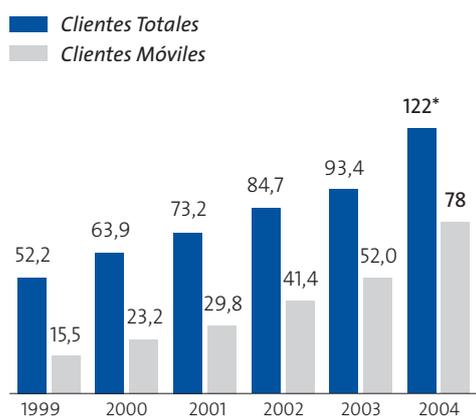


BELL SOUTH: NUEVO NIVEL DE CRECIMIENTO PARA TELEFONICA



EVOLUCIÓN DE LA BASE DE CLIENTES 1999-2004

(Millones)



*Incluye la totalidad de clientes de BellSouth.

septiembre 2004), con una cuota de mercado en torno al 40%, muy por encima de las mejores previsiones de los analistas.

En México, el parque de contrato a diciembre 2004 crecía en un 25% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, Telefónica Móviles Perú lideraba el crecimiento del mercado en el año, con una ganancia neta acumulada de 618 mil clientes, más del doble de la obtenida en 2003, siendo muy favorable la evolución del segmento contrato.

Otros negocios

La orientación comercial ha sido, clave también, para el negocio de directorios en 2004, en el que el cliente tiene una doble dimensión, la de usuario y anunciante. Ello explica que todos sus productos y servicios vayan destinados a maximizar la visibilidad y relevancia de los anunciantes por un lado, y la disponibilidad y conveniencia de la información para los usuarios por otro. Es precisamente la excelencia en esta ecuación entre anunciantes y usuarios, lo que permite a TPI continuar creciendo y alcanzar mayores cotas de eficiencia y rentabilidad.

En esta dirección, en 2004, la compañía lanzaba en España el proyecto integral de gestión de clientes, iniciativa que pretende incrementar el grado de conocimiento del mismo para identificar, de una manera más precisa, las necesidades publicitarias de cada uno de ellos y ofrecer un asesoramiento comercial personalizado.

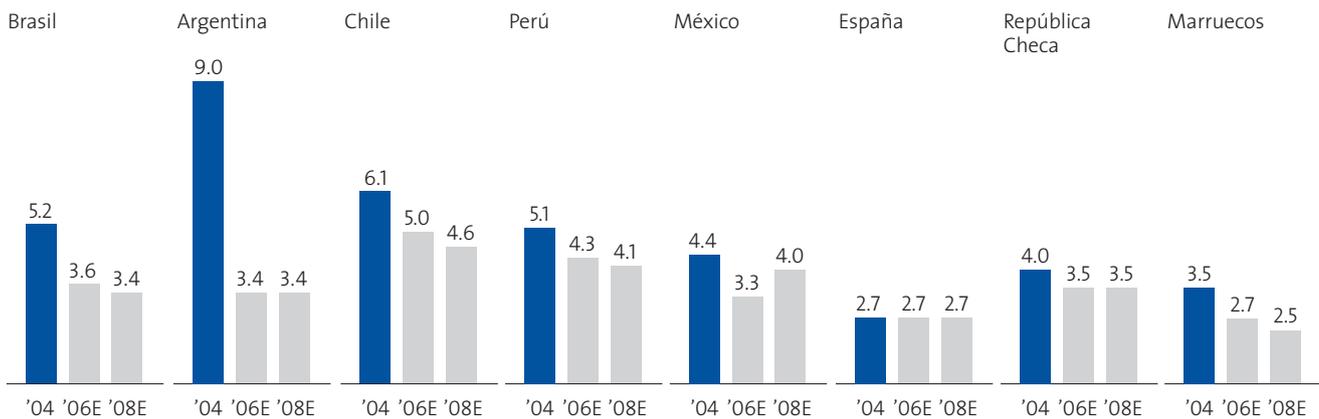
TPI ha continuado apostando durante el año por diversificar sus fuentes de ingresos, identificando nuevas oportunidades y lanzando nuevos productos. Entre las novedades destaca la nueva oferta de servicios de marketing directo en España, los lanzamientos editoriales del NAN de la Hostelería y la segunda edición del NAN de la Construcción y la guía de bolsillo de São Paulo (Brasil). Asimismo, TPI Edita, la filial dedicada a la distribución de revistas gratuitas de contenido profesional, ampliaba su actividad con el lanzamiento de dos nuevas cabeceras dirigidas al público general: Romantique

& Chic, dedicada al sector de productos de lujo, y Wapa, publicación sobre belleza y salud. Asimismo, siguiendo la positiva experiencia de la Guía de Bolsillo en España, TPI Brasil publicaba en 2004 una versión de este producto en São Paulo.

A finales de año, el Grupo TPI contaba con 399.250 clientes de Páginas Amarillas en su producto editorial, de los que el 26% procede de las operaciones en Chile, Perú y Brasil. También en 2004, más de 43 millones de usuarios utilizaban sus Páginas Amarillas y Blancas en España, Chile, Perú y Brasil. Cabe destacar la positiva evolución del negocio editorial, con sólidos crecimientos en los ingresos publicitarios, así como del negocio Internet, que aumentó un 18% en el conjunto del Grupo. Sólo en España, durante 2004, la red de sitios de Páginas Amarillas recibió más de 55 millones de visitas, un 42% más que en 2003, lo que constituye un nuevo récord para la Compañía. El negocio de Internet representa ya el 7,5% de los ingresos publicitarios en España, lo que convierte a TPI en la empresa con mayor volumen de ingresos publicitarios y líder en número de anunciantes en este soporte. En cuanto a los servicios de información telefónica, el servicio 11888 recibió, en España, 36 millones de llamadas, un 61% más que en el año anterior.

La estrategia comercial desarrollada por Terra a lo largo del año se ha traducido en un importante incremento de sus suscriptores de pago, un 24,8% más que en el ejercicio 2003, hasta alcanzar los 6,4 millones. Los clientes de acceso de pago se elevan hasta 1,8 millones, un 8,6% más que en el ejercicio 2003, destacando el aumento en un 66% de los clientes de Banda Ancha, principalmente ADSL, hasta alcanzar 1,1 millones a finales de año. En España, la compañía registra un crecimiento de los suscriptores por servicios de acceso de ADSL de un 14%. En Brasil, se superan los 1,25 millones de suscriptores de acceso de pago, de los cuales 724.728 son clientes de Banda Ancha, consolidando su liderazgo en el país en suscriptores de acceso de pago a Internet y en el mercado específico de Banda Ancha con una cuota de mercado del 50%.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE PAISES



Como consecuencia de su política comercial, el grupo Atento registraba, en 2004, un notable aumento de los clientes externos al Grupo Telefónica, que continúan ascendiendo en su peso sobre los ingresos totales, representando a cierre de ejercicio el 44,1% frente al 37,0% del año anterior.

Una oferta más segmentada

Como parte de ese proceso de transformación, Telefónica se ha planteado, también, como aspiración para el 2008, avanzar en un mejor conocimiento y entendimiento con los clientes, y desarrollar segmentaciones cada vez más adaptadas a sus necesidades, haciendo uso de sistemas, inteligencia comercial, nuevas herramientas, nuevos modelos de comercialización más adaptados y distintos niveles de atención.

Con todo, a lo largo del año, el Grupo ha desarrollado una estrategia comercial más enfocada hacia las necesidades de sus clientes y con más valor. Así, su oferta incorporaba productos y servicios móviles (GPS; UMTS), Música Bajo Demanda, Películas, Seguridad, Educación, Comunicaciones para hogares de rentas bajas, o Soluciones de comunicación corporativa para el sector de seguros. Todo ello, gracias a palancas como nuevos empaquetamientos de productos, colaboración con terceros, cross-selling o señalización de ventas.

En esta misma dirección, se ponían en marcha también una serie de iniciativas como los programas "meta: cliente" en España, "Compromiso Cliente" en Latinoamérica, o el "Cliente contento" de Atento, que han tenido como objetivo común la mejora en el conocimiento del cliente.

En concreto, en España, la oferta comercial se renovaba a través de otra serie de iniciativas sobre canales, con la ampliación a un total de 36 al incorporar nuevos canales como EuroSport, Canal Real Madrid, Bloomberg Tv, Euronews, CNN International o Cartón Networks; sobre cobertura como la extensión de la cobertura de Imagenio a varias comunidades autónomas y su ampliación geográfica en las áreas donde ya estaba presente;

sobre servicios como la nueva modalidad de Imagenio sin necesidad de conectividad a Internet y sobre Promociones.

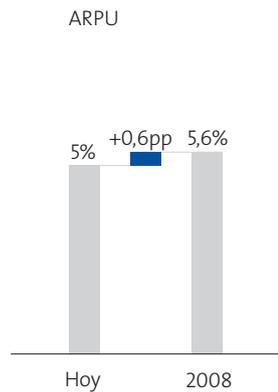
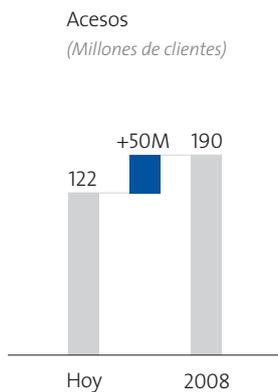
En relación con otros servicios de banda ancha, y tras la finalización del proceso de duplicación de velocidad en el Servicio ADSL, Telefónica ha continuado su estrategia de impulso de esta tecnología con el lanzamiento de nuevas ofertas comerciales. Es el caso de la Promoción "Navidad ADSL" con la incorporación en su oferta de PCs, el lanzamiento del Servicio ADSL Flexible Negocios orientado al segmento de empresas, el nuevo servicio Solución ADSL E-gestión Negocio, también dirigido al ámbito empresarial con nuevas aplicaciones de gestión de procesos comerciales en red, entre otras.

También para el segmento hogar, Telefónica rebajaba en España el 13,7% en el precio del "Combinado País", lanzaba el nuevo servicio de Videotelefonía sobre línea convencional, y mejoraba el Contestador Automático en Red con la inclusión de dos nuevos servicios (Información de llamadas sin mensaje y Servicio de Respuesta Inmediata). Esta empaquetización segmentada de los servicios y productos ha hecho que Telefónica disponga hoy en España de un catálogo de productos y servicios basados en ADSL que supera ya las 180 referencias, y más de 1.200.000 servicios de valor añadido operativos.

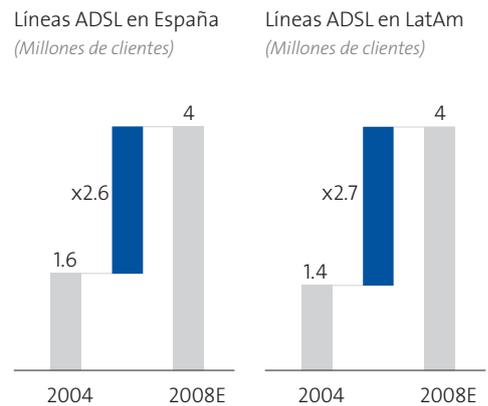
Así mismo, se lanzaban una serie de servicios y soluciones orientados al segmento de Pymes, Negocios y Profesionales (PNP), entre los que destacan: la promoción de alta gratuita de líneas para conexiones adicionales; la nueva "Línea Profesional" con un servicio integral y específico para este segmento; y la nueva "Tarifa Plana Comercial", con llamadas nacionales ilimitadas dentro del horario comercial. En este sentido, Telefónica está trabajando en ofrecer todo tipo de modalidades de contratación (soluciones en propiedad, en alquiler o financiada, en outsourcing, pago por uso) para que los clientes elijan la que mejor se adapta a sus necesidades.

Respecto al segmento Grandes Empresas, Telefónica atiende en España más de 65.000 PC, 7,500

PREVISIONES PARA 2008



PREVISIONES PARA BANDA ANCHA



2008: Más de
1.000.000

de clientes de Imagenio

Más de
8.000.000

de clientes de ADSL

Más de
125 Millones

de clientes de Móviles

centralitas, 9.000 nodos LAN, 530.000 buzones de correo empresarial. En Latinoamérica, 20.000 PC, 94 proyectos de outsourcing, y más de 8.000 servidores alojados en nuestros Data Center. Como consecuencia del esfuerzo comercial en este segmento, los ingresos por este tipo de clientes crecían, en 2004, más de un 23%.

Las operadoras de Telefónica en Latinoamérica han realizado también, sobre todo en los últimos meses, una segmentación comportamental del mercado residencial que se han concretado en nuevas ofertas como “la familia madura” frente a los “desplazados”. Para los grandes clientes, Telefónica comercializaba una nueva herramienta: el Plan de Cuenta.

En el ámbito de la telefonía móvil, esta segmentación de clientes se concretaba en nuevos servicios como la tarifa “sub-26” para jóvenes, descuentos en llamadas internacionales para inmigrantes, o para los autónomos, donde la garantía y la fiabilidad del servicio es determinante, ofertas específicas para invidentes con adaptaciones de los terminales, Escritorio Movistar y Correo Profesional Blackberry, el lanzamiento del terminal TSM 520 que integra el sistema Windows Mobile Smartphone 2003, el Plan Autónomos con oferta tarifaria propia, entre otros.

Por otra parte, y en el ámbito de la fidelización de los clientes, Telefónica Móviles, con su programa de puntos, conseguía tener el churn más bajo de toda Europa.

Como parte de la estrategia del Grupo de aportar más entretenimiento ligado a su oferta, Telefónica se asociaba en 2004 con marcas de primer nivel como el Real Madrid, Disney, Real Club Barcelona, etc. Así, a comienzos de noviembre, los clientes con el servicio de Disney superaban los 114.000.

2008: UN NUEVO HORIZONTE

Telefónica se plantea, para el horizonte 2008, alcanzar los 190 millones de clientes. Así, aprovechando eficazmente los 8 millones de contactos diarios que mantiene con sus clientes, se propone conocer mejor sus necesidades y anticiparse a ellas, mejorando la oferta de servicios y productos y los canales de distribución y venta.

Además, el Grupo va a continuar con su estrategia de continua extensión de servicios y geografías hacia nuevas oportunidades de negocio. En concreto, en 2005, Telefónica firmaba la adquisición del 51% de la operadora de la República Checa, CESKY, TELECOM, cuya incorporación al grupo va a suponer llegar a 140 millones de clientes en 18 países.

Telefónica aspira a más participación en la renta de sus clientes y a más fidelización; a convertirlos en prescriptores de los productos. La orientación al cliente es la clave para conseguir esta aspiración. En este sentido, en 2005, se aprobaban unos nuevos Principios de Relación con el Cliente del Grupo, que vienen a establecer el marco de conducta hacia los mismos para garantizar y homogeneizar unos mismos estándares de comportamiento en la relación con ellos.

Innovación, Orientación al Cliente, Integración, Calidad, son algunos de estos principios, que van a formar parte de los ejes culturales que definen a la Compañía como una operadora Integrada de Telecomunicaciones centrada en el Cliente. De esta manera, el Grupo Telefónica pretende asumir los niveles de servicio necesarios en materia de innovación, calidad y personalización, tanto a través del compromiso de sus empleados del Grupo como por la transparencia en sus comunicaciones, para alcanzar el objetivo final: garantizar la satisfacción de los clientes.



Innovación

UN NUEVO MODELO DE INNOVACIÓN

La innovación es, para Telefónica, uno de los pilares del proceso de transformación que está impulsando en todo el Grupo para lograr la aspiración de ser el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo. Precisamente por considerarse un valor estratégico a medio y largo plazo, la inversión y el compromiso de Telefónica con la innovación tecnológica, y con la I+D en particular, va a continuar siendo firme.

En 2004, Telefónica ha establecido un nuevo Modelo de Innovación más alineado con la estrategia del Grupo y que contempla no sólo la innovación tecnológica, sino también la comercial, de procesos operativos y formas de trabajar. Y siempre, orientada al cliente. Su ejecución es impulsada desde el Comité de Innovación Corporativo, formado por los máximos responsables de las principales organizaciones innovadoras del Grupo, con el objetivo de coordinar un Plan de Innovación y gestionar la Cartera de Opciones Tecnológicas del Grupo.

OBJETIVOS DEL NUEVO MODELO DE INNOVACION DE TELEFONICA

- Alinear la Innovación Tecnológica con la estrategia del Grupo, anticipando más soluciones diferenciadoras.
- Potenciar la colaboración con las Administraciones Públicas y las Universidades para fomentar la innovación.
- Promover la colaboración con otros agentes de la cadena de valor y potenciar las alianzas empresariales en el proceso innovador.
- Mejorar la competitividad del Grupo a través de la Innovación Tecnológica centrada en el conocimiento de las necesidades de los clientes y la provisión de soluciones cada vez más segmentadas.
- Promover en todos los niveles de la organización una cultura innovadora.

Este Modelo promueve, además, la colaboración con otros agentes, que se convertirán en “aliados tecnológicos” (clientes, Administraciones Públicas, proveedores, otras empresas, etc.) así como la participación de los profesionales del Grupo en todos los niveles de la organización en una nueva cultura innovadora.

En este sentido, el Concurso idealab de Telefónica de España recibía a lo largo del año, a través de su comunidad “Club del innovador”, un total de 1049 ideas, un 19% más que en el año anterior. Por su parte, el concurso “Patenta-Fábrica de Ideas” de Telefónica Móviles España aportaba, también en 2004, 310 nuevas propuestas.

LA INNOVACIÓN EN 2004

En 2004 Telefónica dedicó a Innovación Tecnológica, utilizando los criterios de la OCDE, casi 2.400 millones de euros, de los que la mitad corresponden a España.

Es de destacar el incremento en 2004 de la innovación en Latinoamérica, desde 599 a 1.234 millones de euros, lo que representa más del 50% de la innovación del Grupo y contribuye, de manera notable, al incremento de la inversión en innovación en este continente.

Por países, destacan Brasil con un 29% del total de la inversión del Grupo, Argentina con un 6%, México con un 5%, Chile con un 4% y Perú con un 3%.

Por conceptos, destacan la adquisición de equipamiento y las actividades de investigación y desarrollo, que representan respectivamente el 41% y el 19% de esta inversión.

Telefónica Móviles es la empresa del Grupo que proporcionalmente invierte más en innovación, como consecuencia del despliegue de sus redes de nueva generación. Su actividad supone el 53% de la innovación del Grupo Telefónica, seguida por Telefónica de España y Telefónica Latinoamérica con un 25% y un 15% respectivamente.

NÚMERO DE NUEVOS PRODUCTOS DE TELEFÓNICA DE ESPAÑA Y TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA

	2001	2002	2003	2004
Internet y Banda Ancha	23	42	85	109
Mercado de voz	77	85	77	109
Servicios Móviles	27	43	55	32

Telefónica es la empresa española que dedica más recursos a investigación y desarrollo. Así, durante el pasado año destinó a I+D más de 305 millones de euros en España y 461 en todo el mundo. Esta última cifra supone un 1,52 % de los ingresos del Grupo.

La actividad de I+D llevada a cabo en 2004 por Telefónica, ha involucrado a 5.901 personas en todo el mundo, 3.996 de ellas en España, de las que 1.762 pertenecen a la plantilla del Grupo y el resto a empresas y entidades que colaboran en los proyectos de desarrollo.

INNOVACIÓN TECNOLÓGICA, COMERCIAL Y DE PROCESOS

Los proyectos de innovación tecnológica realizados por el Grupo Telefónica durante 2004, se han llevado a cabo teniendo como punto de referencia la innovación rentable, la eficiencia en los procesos, la creación de nuevas fuentes de ingresos, la satisfacción del cliente, la consolidación de los nuevos mercados y el liderazgo tecnológico.

Estos proyectos se han integrado de manera especial en la estrategia de Telefónica dirigida a la creación de valor, a través de las comunicaciones y servicios de banda ancha, servicios móviles de datos y multimedia que emplean las capacidades emergentes de UMTS y de los nuevos terminales móviles y desarrollo y mejora de sistemas de gestión comercial y de redes y servicios.

En concreto y respecto a la banda ancha, hay que destacar el aumento de velocidad de las líneas ADSL sin costes adicionales para los clientes; el lanzamiento de nuevos servicios de valor añadido sobre ADSL, entre los que está el Servicio Imagenio, de TV interactiva; nuevos productos ADSL "variables" en Argentina y Brasil, de pago en función de las condiciones de utilización, que permiten reducir las barreras de entrada para los nuevos clientes de la banda ancha; el Servicio ADSL Flexible Negocios, que proporciona aplicaciones de gestión de procesos comerciales en red.

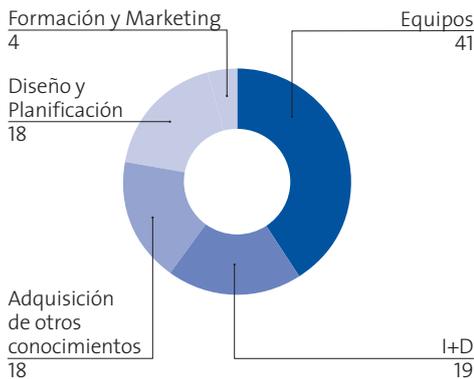
El desarrollo de soluciones y servicios de valor añadido para empresas ha seguido incrementando su relevancia dentro de los servicios que ofrece Telefónica Empresas.

También se han lanzado durante 2004 servicios como la videotelefonía sobre línea convencional, mejoras del Contestador Automático en Red, el servicio Teleemergencia (de Seguridad) en Chile, la nueva plataforma Terra Música Premium, nuevos productos destinados a clientes de baja renta (líneas económica y super-económica) en Latinoamérica, en especial en Brasil, etc.etc.

En telefonía móvil: nuevos servicios multimedia para tecnologías GPRS y UMTS, terminales y tarjetas que potencian la marca TSM, potenciación de la cobertura GSM en muchos países de América Latina, servicios de mensajería multimedia con capacidades emergentes de UMTS, servicios de navegación de GPRS, de mensajería multimedia, comercialización de servicios como el Escritorio Movistar y Correo Profesional Blackberry, y el uso de la tecnología i-mode.

Por su parte, Telefónica Publicidad e Información continuó con el lanzamiento de nuevos contenidos informativos y publicitarios orientados a incrementar el uso de sus productos y a generar más y mejores oportunidades de negocio para sus anunciantes. Entre las novedades de 2004 destacan la guía profesional NAN de la Hostelería, las revistas gratuitas Romantique & Chic y Wapa, el directorio especializado en comercio minorista, Calleacalle.com, el directorio B2B las Azules de Publiciúas, publicado en Chile.

Pero el esfuerzo en el campo de la innovación no sólo se desarrolla a través del lanzamiento de nuevos servicios, sino también a través de la innovación comercial y de los procesos y formas de hacer. Así, Telefónica ha desarrollado sistemas que permiten hacer más eficiente la gestión del negocio como los nuevos sistemas de gestión comercial y de las operaciones, con soluciones innovadoras que han aportado inteligencia, rentabilidad y eficacia a los procesos de Provisión,

INNOVACIÓN*(Datos en porcentaje)*

Atención a Clientes, y Gestión de las Infraestructuras. Entre ellos caben destacar los sistemas de facturación FAST y ATIS que incrementan considerablemente la eficiencia del proceso de facturación de Telefónica, el de Caja Unica, proceso de gestión centralizado de tesorería a través de Telfisa, y el nuevo modelo de producción editorial.

En cuanto a la gestión de las redes y servicios, sobresalen algunas soluciones innovadoras como el Sistema Integrado de Gestión de Redes y Servicios, (SIGRES) desarrollado para las operadoras fijas del Grupo en Latinoamérica y el GEISER (Gestión Integral de Servicios de Red) destinado a la gestión de la red de transmisión de Telefónica de España, en su fase final de pruebas.

TELEFÓNICA I+D

La mayor parte de la actividad de I+D se realiza en Telefónica Investigación y Desarrollo, propiedad 100% de Telefónica, que trabaja mayoritariamente para las líneas de negocio de Telefónica y participa en otros proyectos de investigación, tanto en el ámbito nacional como internacional. Su misión es contribuir a la mejora de la competitividad del Grupo mediante la innovación tecnológica, teniendo siempre presente que los resultados de la I+D deben ser un valor competitivo para las operadoras trasladable a los clientes.

En 2004, Telefónica I+D trabajó en 1.660 proyectos, en los que participaron, además de los 1.250 personas de su plantilla (el 94% titulados universitarios), aproximadamente 42 empresas colaboradoras y 23 universidades que aportan una actividad equivalente a 1.300 personas. Además realizó 259 publicaciones, entre artículos, libros, ponencias, etc, y protegió intelectualmente 240 nuevos productos desarrollados durante el último ejercicio. Telefónica representa el 7% de la I+D privada de España.

En 2004, Telefónica I+D ha constituido una nueva sociedad en México, que comparte la misión de

INNOVACIÓN POR GEOGRAFÍAS
(millones de euros)

Área geográfica	2003	2004
España	1.303	1.164
Otros mercados	599	1.234
Total	1.902	2.398

apoyar la innovación tecnológica de las empresas del Grupo que operan en Latinoamérica con Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento, con sede en Sao Paulo. Adicionalmente, Telefónica ha iniciado el proceso para disponer de un nuevo centro I+D en Granada (España), que complementa las actividades que viene realizando en los centros de Barcelona, Huesca, Madrid y Valladolid.

Telefónica I+D es hoy la primera empresa española por participación en proyectos europeos de I+D promovidos y financiados parcialmente por la Unión Europea (UE). En concreto, durante 2004, participó en 56 proyectos europeos, con una dedicación equivalente de 225 personas en el periodo 2004-2006 y una subvención de la UE en ese periodo de 16 M.

Este importante esfuerzo innovador ha hecho posible lanzar al mercado un gran número de nuevos productos y ha permitido incrementar la cartera de propiedad industrial e intelectual contribuyendo así a disminuir el déficit tecnológico. En concreto, hoy la Cartera de Telefónica está compuesta por 3.032 registros, de los que 1.787 son patentes y 1.245 derechos de la propiedad intelectual, fundamentalmente desarrollos software.

7% de la inversión
privada en I+D en España

24% de la inversión
en innovación del sector TIC
en España

EMPLEO GENERADO POR LA ACTIVIDAD DE I+D DE TELEFÓNICA

	Empleo directo	Empleo indirecto	Total
Telefónica I+D	1271	1309	2483
Otras empresas del Grupo	491	2830	1890
Total	1762	4139	5901

	Empleo directo	Empleo indirecto	Total
España	1644	2352	3996
Latinoamérica	118	1787	1905
Total	1762	4139	5901

Excelencia

HACIA LA TELEFÓNICA EXCELENTE

La excelencia operativa es, para Telefónica, uno de los ejes principales sobre los que se asienta su actual proceso de transformación. En este contexto, en 2004, el Grupo se marcaba la fecha de 2008 para alcanzar la denominada Telefónica Excelente, una compañía con los mejores niveles sectoriales de calidad y de satisfacción del cliente, más eficiente y flexible y con profesionales más motivados y dinámicos.

Una Telefónica Excelente que se apoye en las sinergias del Grupo, gestionando eficientemente los recursos desde un punto de vista global, compartiendo y extendiendo las mejores prácticas, aprovechando las economías de escala, ofreciendo al cliente una ventanilla única, con un equipo humano motivado e involucrado.

Para alcanzar estos objetivos, Telefónica se ha propuesto trabajar sobre tres palancas. En primer lugar, sobre los servicios y la atención al cliente, concibiendo productos y servicios pensados para su satisfacción, optimizando los parámetros de servicio, atendiéndoles de manera rápida y eficaz, y resolviendo sus averías pronto y sin errores en la facturación. En segundo lugar, sobre la gestión de los recursos económicos y humanos, incrementando la productividad de manera continua y escogiendo eficazmente las inversiones. Por último, sobre los facilitadores de las operaciones como son la tecnología, los sistemas, los procesos y la organización.

La complementariedad de la eficiencia, la calidad y la motivación permitirá avanzar desde la eficiencia hacia una nueva etapa de excelencia en Telefónica, que deberá estar centrada en el cliente.

Avances en 2004

A lo largo del año, los avances en eficiencia y calidad han sido muy importantes. En eficiencia se ha incrementado el EBITDA por empleado hasta 140.000 euros (más de un 5% respecto a 2003), a pesar del incremento de la presión

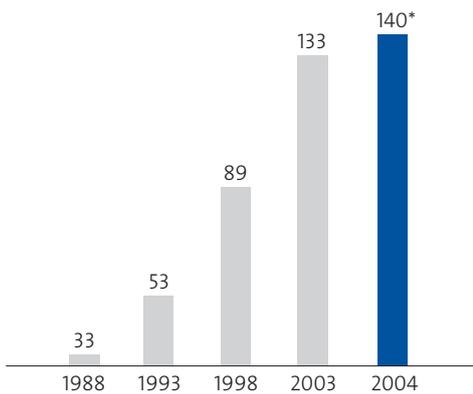
competitiva en todos los mercados, situándose Telefónica a la cabeza del sector.

También, a lo largo de los últimos años, hemos incrementando nuestra productividad (en líneas fijas por empleado y clientes móviles por empleado) a tasas medias por encima del 10% anual, reduciendo la inversión por alta en ADSL a tasas medias del 33% anual, y reduciendo el coste de red por minuto de voz móvil a tasas medias del 25% anual. El ejercicio 2004, no ha sido, en este sentido, una excepción.

Del mismo modo, hemos mejorado de manera significativa la calidad del servicio, desarrollando programas de mejora operativa que han tenido como consecuencia la disminución de los costes. A modo de ejemplo, desaparecía prácticamente la lista de espera en nuestros mercados, pasando de 6 años en Perú o 4 años en Argentina en 1994 a niveles actuales inferiores al mes. Hemos llevado las comunicaciones hasta los últimos rincones de América Latina y de una forma eficiente.

Otro ejemplo de avance en eficiencia en 2004, esta vez en relación con los procesos, ha sido el proceso de compras del Grupo que, en 2004, supuso más de 12.000 millones de euros y cuyas operaciones, correspondientes a filiales ubicadas en 19 países, se realizan de forma coordinada, bajo un mismo modelo de gestión. A través de la plataforma Adquira, el Grupo Telefónica ha realizado compras electrónicas por valor de 3.990 millones de euros en más de 12.000 procesos en 2004, cifra que ha supuesto multiplicar por cuatro el volumen gestionado de forma electrónica en 2003. Además, la compañía prevé alcanzar los 7.500 millones de euros en negociaciones electrónicas en el año 2005, que correspondería al 55 % de las compras del Grupo. Actualmente, esta plataforma de comercio electrónico está trabajando con más de 5.200 proveedores en seis países: España, Brasil, Argentina, México, Perú y Chile, si bien durante 2005 se pretende extender este mercado electrónico a países como Venezuela y Colombia.

Además del proceso de negociación, que se realiza por intercambio de ofertas y contraofertas o por

EBITDA*(Miles de euros/empleado)*

(*) Sin tener en cuenta Atento ni BellSouth, que se incorporó en Dic 2004

subasta, Adqira permite realizar operaciones electrónicas tales como el pedido electrónico, el envío por parte del proveedor del albarán electrónico o nota de entrega, la recepción de la mercancía/servicio y la facturación electrónica, y tiene previsto incorporar en 2005 la formalización electrónica - con firma electrónica incluida- de compromisos mediante contrato y extender al mayor número de operaciones posibles todo este ciclo electrónico.

También en el ámbito de los procesos y la organización, t-gestiona ha logrado importantes avances en 2004. Hoy cuenta con 700 profesionales en España y más de 3000 en el mundo aunando las mejores capacidades para ofrecer, de manera unificada, un amplio catálogo de servicios que antes se encontraban disgregados en el Grupo.

En este contexto, la compañía está avanzando en el proceso de reorganización societaria con el objetivo de reforzar su capacidad empresarial y su vocación de servicio, primordialmente dirigido a las empresas del Grupo Telefónica. En concreto, el proceso de integración de servicios en t-gestiona Es-

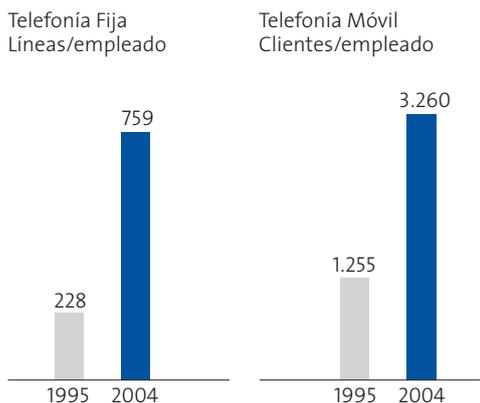
paña se inició en el primer semestre de 2004 y ha tenido sus principales hitos en la absorción de Zelleris, en el traspaso de los profesionales de Inmobiliaria Telefónica a TPTI y, finalmente, en la fusión por absorción de esta última por parte de t-gestiona España. Además, recientemente, la compañía ha adquirido los Centros de Servicios Compartidos de Argentina, Brasil y México y está previsto que incorpore, próximamente, el de Perú.

t-gestiona España durante este año 2005 inicia una nueva etapa empresarial con la integración de las actividades de las empresas de la Dirección General de Recursos de Telefónica. La compañía gestiona la nómina de 65.000 empleados y ya factura más de 120 millones de euros a las empresas del Grupo.

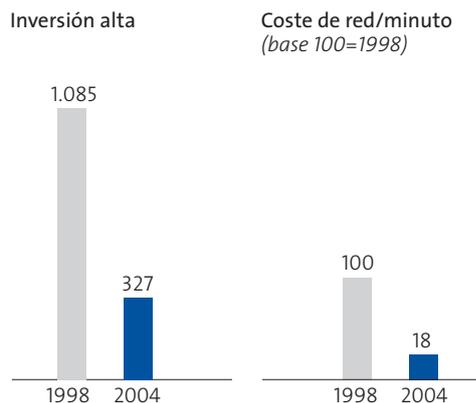
Para t-gestiona tiene especial relevancia su participación en el Proyecto "Distrito de la Comunicación", iniciado ya en 2004 y relativo a la construcción de la nueva sede de Telefónica en Madrid (España). t-gestiona es responsable de la dirección del proyecto y del diseño del modelo de servicios



EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA



EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA



que estarán disponibles para los casi 14.000 empleados que se trasladarán a este complejo, y participa en el diseño y ejecución de los proyectos de infraestructuras tecnológicas, de servicios y sistemas de información que será necesario proporcionar a todos los empleados.

Objetivo: la satisfacción del cliente

En ese avance de la eficiencia a la excelencia, Telefónica ha empezado a trabajar con métricas específicas que midan el avance hacia esa Telefónica Excelente.

Estas métricas estarán enfocadas en cliente, al igual que los objetivos de Telefónica excelente, siguiendo su satisfacción final y los distintos elementos que contribuyen a ella, como el porcentaje de llamadas atendidas o la disponibilidad del servicio. Ade-

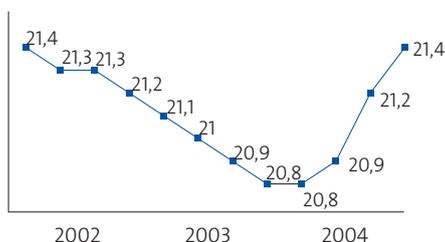
más, Telefónica se ha propuesto seguir una serie de parámetros económicos, tanto en gastos como en inversiones que consigan mejoras importantes en los tres componentes fundamentales y complementarios entre sí: Eficiencia, Calidad y Motivación.

En definitiva, Telefónica se ha propuesto construir una Compañía con clientes más satisfechos por el nivel de calidad de nuestra oferta, por disponer de las soluciones, en tiempo y forma, más adecuadas, por el trato exquisito; más eficiente y flexible, con activos más ligeros e inversiones más optimizadas, con modelos operativos sencillos y apoyados en la escala del Grupo; con personas más motivadas, cuidando su capacitación y desarrollo profesional, implicados e ilusionados con un mismo proyecto profesional.

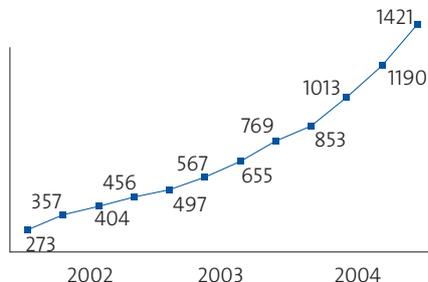
El objetivo es y será la satisfacción de los clientes.

NEGOCIO DE LAS COMUNICACIONES FIJAS EN AMÉRICA LATINA

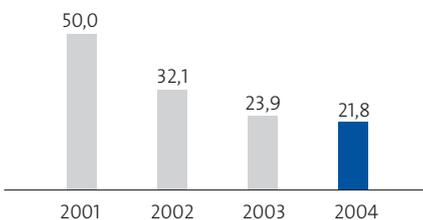
Accesos de planta básica de TISA
Evolución Trimestral
(Datos en miles)



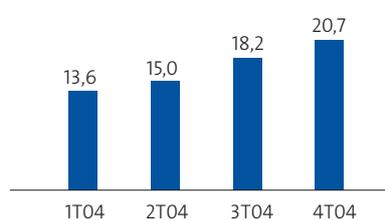
Numero de líneas ADSL de TISA
Evolución Trimestral
(Datos en miles)



Mejora de la eficiencia / flexibilidad de TISA



Evolución del % de prepago / total de TISA





Equipo Humano

La estrategia de Telefónica, sitúa al Liderazgo y Compromiso de personas como uno de los 5 pilares de transformación de las actividades del Grupo, relacionado en esta ocasión con la gestión del equipo de profesionales con los que cuenta la Compañía en todo el mundo.

Para acelerar el proceso de transformación y alcanzar la aspiración de ser el mayor y mejor Grupo integrado de telecomunicaciones del mundo Telefónica se ha fijado el reto de convertirse en la mejor opción de futuro para todos sus profesionales y una referencia en el sector.

En esta misma dirección, y a lo largo de 2004, la Compañía se ha propuesto reforzar ese Liderazgo y Compromiso, tanto de Grupo como individual, de los más de 173.000 profesionales con los que hoy cuenta. Un Liderazgo y un Compromiso alienados con el importante esfuerzo comercial llevado a cabo a lo largo del año y que también ha tenido su impacto en la organización.

Telefónica cuenta con una plantilla física de más de 173.000 empleados, cuya distribución por función –excluyendo Atento– muestra un 33% de la misma dedicada a labores comerciales frente al 51% a producción y el 16% restante a personal de apoyo. En este sentido, y como consecuencia de la orientación al cliente de toda la organización, en 2004 los profesionales dedicados a labores comerciales se incrementaron, en relación a 2003, en 1.700 personas.

Para conseguir ese Liderazgo de personas, Telefónica ha reforzado la propuesta de valor para sus profesionales, buscando transformarse en una compañía de la que todos sus empleados se sientan orgullosos, una compañía “de y para” las personas, en la que predomine la relación de confianza, donde se premie de manera justa el esfuerzo de cada uno y en la que todos tengan oportunidades de crecer profesionalmente y como personas.

INICIATIVAS TRANSVERSALES Y POR UNIDADES DE NEGOCIO

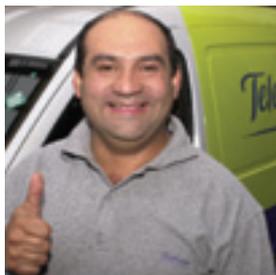
Para impulsar este proceso, y a lo largo de 2004, comenzaban a ponerse en marcha numerosas iniciativas en torno a cuatro principios: Claridad, Política Retributiva, Desarrollo Profesional y Comportamientos ejemplares. Iniciativas que, tras la Cumbre de directivos, obtenían una concreta y especial visibilidad dentro de un plan de transformación liderado por la alta dirección de Telefónica, con un compromiso de seguimiento por parte de su Comité de Dirección.

Así, y como consecuencia del trabajo de los equipos “pos Cumbre”, se identificaban más de 20 iniciativas concretas: 7 de ellas transversales para todo el Grupo y 14 para las líneas de negocio (Telefónica de España, Telefónica Latinoamérica, Telefónica Móviles y resto de unidades), algunas de las cuales se ponían en marcha en 2004, comenzando a desarrollarse otras a comienzos de 2005.

Con este planteamiento, Telefónica se proponía entre sus objetivos el de incrementar la claridad de la comunicación interna, avanzar en el desarrollo y la gestión del talento, con rotación geográfica, funcional y renovación del mismo, y adoptar políticas más avanzadas de evaluación y retribución de sus profesionales.

En relación con el Desarrollo Profesional, hay que destacar la generalización de los estudios de clima laboral en todas las empresas del Grupo en el mundo. Representantes de RRHH del Grupo diseñaban en 2004 un conjunto de 7 indicadores corporativos de clima laboral, cuyos resultados se obtendrían a partir de 29 preguntas comunes que se han incluido en las encuestas de clima laboral que, desde Noviembre/04 hasta Febrero/05, se han aplicado en las principales empresas del Grupo.

Con esta iniciativa, dirigida a todos los empleados, se ha perseguido un triple objetivo: medir de forma homogénea aquellos indicadores de clima laboral considerados estratégicos para favorecer el proceso de transformación de Telefónica;



impulsar, tras la medición, iniciativas destinadas a mejorar la satisfacción laboral de los empleados del Grupo Telefónica, y hacer, por último, un seguimiento del impacto que esos planes de acción tienen en la evolución positiva del clima laboral y en la motivación de los empleados.

Para contribuir a lograr estos objetivos, en 2004 se constituyó el Observatorio de Clima, un grupo de trabajo compuesto por los responsables de Clima Laboral de las principales empresas de Telefónica. Su misión es analizar y compartir las iniciativas que se están llevando a cabo en el Grupo Telefónica o en otras empresas para mejorar el clima laboral y, en definitiva, proporcionar un espacio de debate e innovación que nos ayude a avanzar en pro de la satisfacción de los empleados del Grupo.

Otra de las iniciativas relacionadas también con el Desarrollo profesional y con la Claridad es la publicación global de vacantes del Grupo. A comienzos de 2005, se incorporaba a los canales internos de comunicación online del Grupo un nuevo apartado con los listados de puestos vacantes existentes en las diferentes empresas para ofrecer a todos sus profesionales la posibilidad de optar por aquellos puestos que consideren de mayor interés para su desarrollo profesional. Estos listados cuentan con la incorporación progresiva y automática de las plazas vacantes conforme se van produciendo y tienen por objetivo compartir las oportunidades de desarrollo profesional con todas las empresas del Grupo y favorecer la transmisión del talento dentro del mismo.

También orientado hacia este principio de Desarrollo profesional, y desde las áreas responsables de la formación del Grupo, se distribuían durante 2004, entre todos sus profesionales, más de 9 millones de horas de formación a través de cursos de desarrollo, siendo un 84% de la plantilla del Grupo los empleados que han recibido formación.

En el ámbito de la formación, hay que destacar la teleformación, dónde el Grupo Telefónica es

líder, no sólo en cuanto al grado de implantación de la misma, sino en lo innovador de las fórmulas utilizadas.

Respecto a esta implantación, los resultados de la actividad en el año 2004 muestran una clara consolidación del e-learning en las empresas del Grupo, al haberse incrementado en una hora el tiempo de formación por empleado respecto al 2003 (10h 26m) y al haberse duplicado el número de alumnos que han superado planes de formación respecto al año anterior.

En el 2004 se ha invertido en el desarrollo de nuevos contenidos transversales y relativos a las competencias corporativas, y se ha iniciado el diseño de simuladores de negocio (soluciones formativas que permiten enfrentar al alumno a situaciones que tiene que resolver, basadas en el principio de "aprender haciendo").

En relación con la innovación hay que destacar dos soluciones: el desarrollo del Mobile learning que permite realizar un curso (total o parcialmente) a través de dispositivos móviles, y el lanzamiento del Portal de Formación Corporativo de Telefónica, disponible en dos idiomas (español y portugués) en todos los países donde el Grupo opera.

El reto a futuro

Como objetivos adicionales a estas iniciativas, para la gestión de los equipos humanos en 2005, Telefónica se ha propuesto trabajar en dos frentes fundamentalmente: por una parte, en la dinamización de las capacidades de liderazgo de sus profesionales y por otra parte en el establecimiento de un marco de desarrollo que posibilite capitalizar las oportunidades/capacidades profesionales. Ambas iniciativas apoyarán el crecimiento profesional de todos las personas del Grupo Telefónica. Proyectos como la Gestión diferencial del desempeño directivo o el Impulso del liderazgo transformador se encaminan hacia el primer frente, mientras que el segundo se desarrollará a partir de proyectos como el Plan de rotación de directivos, el marco de desarrollo de directivos que pro-



pondrá al menos una acción formativa anual para cada directivo según el análisis de necesidades y los ejes estratégicos del Grupo, y el análisis de la conveniencia de una Universidad Corporativa, entre otros.

En definitiva, todas estas iniciativas definidas en el eje de Liderazgo y Compromiso pretenden fomentar el cambio cultural necesario para acometer el proceso de transformación que ya ha iniciado Telefónica. Un proceso que sólo es posible con el compromiso de todos los profesionales y los equipos del Grupo. Liderazgo y Compromiso son, por tanto, las palancas claves para asegurar la involucración y motivación de los equipos humanos, la satisfacción de nuestros clientes, el cumplimiento de los objetivos de negocio y de los compromisos con los accionistas y las sociedades en las que Telefónica está presente.

PLANTILLA FÍSICA POR PAÍSES

	2004
España	59.978
Resto de Europa	4.325
Total Europa	64.303
Brasil	51.741
Argentina	15.177
Chile	10.060
Peru	10.733
México	6.493
Resto America	13.972
Total America	108.176
Resto Países	1.075
Total Grupo	173.554

HORAS DE FORMACIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO

	2004
Grupo Telefónica de España	1.566.794
Grupo Telefónica Latam	812.665
Grupo Móviles	684.094
Grupo Atento	5.567.453
Grupo Directorios	111.105
Grupo Contenidos	n/d
Otras Empresas	168.072
Total Grupo Telefónica	8.910.183

PLANTILLA FÍSICA POR LÍNEAS DE NEGOCIO

	dic-04
Grupo Telefonica de España	36.425
Grupo Telefonica Moviles	19.797
Grupo Terra	1.584
Grupo Contenidos	5.860
Grupo Telefonica Latam	25.905
Grupo Directorios	2.876
Otras Sociedades	6.278
Grupo Atento	74.829
Grupo Telefonica	173.554

Identidad y Comunicación

PRINCIPIOS ESENCIALES DEL MODELO DE ESTRATEGIA Y ARQUITECTURA DE MARCA

1 Telefónica es la masterbrand del Grupo

2 La marca Telefónica proporciona identidad y cultura común a todos los negocios

3 Telefónica es el interlocutor único desde el punto de vista institucional

4 Telefónica se relaciona con sus clientes a través de sus marcas comerciales

5 Las marcas comerciales no compiten sino complementan a la masterbrand Telefónica

Desde su creación hace 80 años, Telefónica ha tenido unas señas de identidad marcadas por su gestión como una compañía privada que cotiza en Bolsa ya desde 1925, orientada hacia la atención a sus clientes, la eficiencia operativa, la innovación y el aprovechamiento de oportunidades de negocio.

En 2004 Telefónica ha reforzado su estrategia de Grupo de situar al cliente como eje fundamental de la organización, anticipándose a las nuevas tendencias de convergencia en el mercado de las telecomunicaciones. Y en respuesta a estas nuevas expectativas y necesidades ha apostado por una visión integrada de las marcas del Grupo con el objetivo de convertir a Telefónica en el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo.

IDENTIDAD CORPORATIVA, CLAVE EN LA RELACIÓN CON LOS GRUPOS DE INTERÉS

Para Telefónica la Identidad Corporativa es una pieza clave para proyectar su visión, posicionamiento y valores a todos los grupos de interés con quienes se relaciona: clientes, empleados, accionistas, proveedores, regulador y sociedad en su conjunto.

Al respecto, el Grupo ha puesto en marcha un nuevo modelo de estrategia y arquitectura de marca que podría calificarse de “sistema de familia”, que se caracteriza por definir roles, criterios y jerarquías y relaciones entre las marcas del Grupo mediante una serie de principios de identidad (valores, posicionamiento, mensajes o tono) y un sistema gráfico de convivencia (colores, códigos, formatos, estilos y tipografías). Mediante este nuevo sistema de estrategia y arquitectura de marca es posible gestionar de una manera eficaz el doble perfil, institucional y comercial del Grupo.

En este modelo, el rol de la master brand Telefónica, por su perfil institucional y valores asociados a ella, consiste en respaldar y garantizar la oferta comercial asociada a las marcas comerciales y dotarlas de “estatura”. Por su parte, el rol de las mar-

cas comerciales consiste en aportar cercanía y frescura, complementando a la masterbrand. Además introducen diferenciación y relevancia a la oferta comercial haciéndola más próxima y creíble; y rejuvenecen y refrescan a la marca principal. Así el sistema favorece la retroalimentación de valores entre todas las marcas.

La gestión del “sistema de familia” se realiza a través de una serie de principios de identidad y de un sistema gráfico de convivencia entre la master brand Telefónica y las marcas comerciales que, sobre la banda azul, actúa como dispositivo de conexión entre las marcas y define en la comunicación colores, códigos, formatos, estilos y tipografía para transmitir una visión equilibrada y coherente del Grupo.

Los principios de identidad son principios esenciales del modelo de estrategia y arquitectura de marca del Grupo Telefónica que son compartidos por todos.

Telefónica tiene un máximo objetivo: comprender y satisfacer las necesidades de las personas con quienes se relaciona. Sólo así puede ser capaz de transformar sus innovaciones tecnológicas en soluciones de comunicación accesibles que faciliten y mejoren la vida de los clientes y que contribuyan a desarrollar la sociedad.

Y solamente así, Telefónica será capaz de desarrollar relaciones duraderas basadas en la confianza, convirtiendo a aquellos con quienes se relaciona en sus prescriptores.

NUESTROS PATROCINIOS

Otra forma de relación con los clientes y las sociedades en las que Telefónica está presente es a través de sus patrocinios, tanto institucionales como comerciales. A través de este tipo de acciones, el Grupo pretende transmitir los valores corporativos claves en su relación con los distintos grupos de interés: Accionista: rentabilidad y transparencia; Clientes: calidad y cumpli-



miento; Empleados: claridad y desarrollo; Sociedad: contribución y cercanía.

En 2004, se aprobaron un total de 244 patrocinios institucionales, entre deportivos, sociales, culturales y otros. A destacar, entre ellos, el Fórum Universal de las Culturas Barcelona 2004 o el Xacobeo 2004, dos grandes eventos culturales de nivel internacional que han movido un número muy importante de personas. En el campo del idioma español, el patrocinio del III Congreso Internacional de la Lengua Española, que tuvo lugar en Rosario (Argentina), contó con la presencia del Rey Juan Carlos I de España, el Presidente de la República Argentina, otros altos mandatarios de países iberoamericanos, además de importantes personalidades del mundo del idioma español. También, la Conmemoración del XXV Aniversario de Ayuntamientos Democráticos realizado por la FEMP, con exposiciones, conferencias y otros actos, o la colaboración con las Universidades españolas a través de las cátedras Telefónica.

Entre los comerciales más importantes aprobados en el año, un total de 323, conviene resaltar el patrocinio del equipo Renault de F1 con su piloto Fernando Alonso, la estrategia de motor de MoviStar en el Campeonato del Mundo de Motociclismo a través de los pilotos Dani Pedro-



sa y Sete Gibernau, o los conciertos MoviStar, entre los que destaca la gira de Alejandro Sanz.

COMUNICAR PARA SER MÁS LÍDERES

La Comunicación es también, para Telefónica, un elemento clave vertebrador y contribuidor al proceso de transformación de la Compañía.

Tras la Cumbre de Directivos de noviembre, y con el horizonte en 2008, Telefónica ha puesto en marcha un Plan Director de Comunicación Corporativo, alineado con el Plan Estratégico, con el objetivo de vertebrar las diversas iniciativas puestas en marcha para conseguir el objetivo de ser el mejor y mayor grupo integrado de comunicaciones del mundo.

Este Plan, cuyo desarrollo ha comenzado en 2005, tiene dos focos fundamentales de trabajo. Por una parte, establecer una dinámica única de Comu-

6 Las marcas comerciales refrescan a la marca Telefónica

7 Las marcas comerciales se comunican de forma simple y clara

8 Los productos no son marcas comerciales

9 Telefónica y sus marcas comerciales conviven a través de un sistema

10 El sistema de convivencia asegura la coherencia de valores y mensajes entre las marcas comerciales y Telefónica

LOS ATRIBUTOS DE NUESTRA MARCA



■ Valores transversales por audiencia ■ Atributos que expresan la personalidad de marca



nicación para todos los empleados del Grupo en todos los países y, por otra, enfocar la comunicación hacia el cliente interno, es decir una comunicación focalizada hacia los profesionales que la reciben, en lugar de poner el foco en la organización que la emite.

Todo ello va a significar un replanteamiento de los canales de comunicación interna con los que cuenta el Grupo, así como la posible creación de otros nuevos que refuercen la Comunicación Interna como elemento clave para la cohesión interna como Grupo.

También en 2004 se ha propuesto un nuevo modelo integrado de Intranet para todo el Grupo que, aprovechando los diferentes y muy variados contenidos que ofrecen todas las empresas del mismo, integre todos esos contenidos con una misma visibilidad y percepción interna de única empresa. Este proyecto, aprobado ya en 2005, va a poner en común los recursos internos de comunicación y contribuir a la implantación de una misma cultura interna y a su percepción por parte de los más de 173.000 profesionales con los que cuenta el Grupo.

La nueva sede de Telefónica en Madrid, distrito C, es, por último, el proyecto de comunicación más

innovador y de más impacto con los que cuenta en la actualidad la Compañía. En esta dirección, en 2004, ya se empezaba a trabajar en lo que va a ser el nuevo referente de Comunicación del Grupo, aunque es en 2005 cuando se han empezado a desarrollar iniciativas concretas, dirigidas ya a los primeros profesionales del Grupo que se trasladarán a la nueva sede en el último trimestre de 2005. Distrito C va a suponer, en este sentido, el exponente más visible de esa nueva cultura corporativa y nuevas formas de trabajar en Telefónica.

La relación informativa con los medios de comunicación es clave, también, para el Grupo Telefónica dentro del actual proceso de transformación del Grupo Telefónica ya que es una de las vías de comunicación abierta con todas sus audiencias: clientes, accionistas, equipo profesional y la sociedad en general. En este sentido, para Telefónica, la Comunicación es una pieza clave.

Durante el último año, Telefónica ha mantenido con los medios de comunicación una relación de confianza, definida por el rigor en la información y la transparencia. Así, ha desarrollado una estrategia de comunicación cercana, basada en la transmisión de información completa, relevante y veraz, que ha supuesto la atención personalizada a las demandas informativas de los medios en cada





área, región y mercado de referencia. Además, para garantizar la transparencia y la celeridad en el acceso a la información, ha mantenido la actualización permanente de la "sala de prensa virtual" (www.telefonica.es/saladeprensa), donde se publican todas las notas de prensa del año y se incorporan fotografías, perfiles y curriculum de directivos, gráficos y resultados, entre otros contenidos.

En definitiva, a través de una estrategia basada en comunicar desde la cercanía, la innovación y el compromiso con todas las sociedades en las que está presente, Telefónica responde día a día con agilidad, rigor y transparencia a la gran demanda informativa que genera, anticipándose a las necesidades de los medios de comunicación y estableciendo lazos de confianza con sus interlocutores habituales.



Por último, el proyecto Alquimia, ha permitido a Telefónica diseñar e implantar un nuevo modelo de presencia en Internet. Bajo el concepto de "una cara única en Internet", el modelo Alquimia ofrece una herramienta muy flexible para modular la relación vía Internet, haciendo compatible esa cara única con la autonomía operativa de cada negocio, la personalidad de las diferentes marcas (presentes y futuras), y el respeto a las políticas de protección de datos y limitaciones regulatorias.



Este nuevo modelo, testado a través de los más de 70 millones de contactos que gestionó en 2004, está ayudado a reforzar el funcionamiento y la percepción de Telefónica como un operador integrado actuando con un objetivo global común y con un sentimiento compartido.

Este modelo está ya operativo en 14 países, y a lo largo de 2005 se incorporarán los países correspondientes a la operación de compra de las operadoras de BellSouth hasta completar los 19: Alemania, Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, El Salvador, España, Estados Unidos, Guatemala, Marruecos, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Puerto Rico, Reino Unido, Uruguay y Venezuela.



01/03

Compromisos



Solidaridad

UN GRUPO COMPROMETIDO

Telefónica se ha propuesto ser la operadora de confianza para todos aquellos que se acerquen a ella: clientes, empleados, accionistas y el conjunto de la sociedad. Su liderazgo lo fundamenta, en este sentido, en unos valores propios que definen su personalidad, reflejan sus aspiraciones y marcan el estilo de su relación con los diferentes grupos de interés.

Así, esa Cercanía y el Compromiso que definen la identidad de la organización, se asocian a su vez con unos valores clave de referencia en las relaciones con dichos grupos de interés: Rentabilidad y Transparencia para con los accionistas; Calidad y Cumplimiento con los clientes; Claridad en la relación y desarrollo profesional con los empleados; y por último, Compromiso y proximidad con la sociedad. La suma de estos valores tiene como resultado el establecimiento de un vínculo de confianza que, sin duda, Telefónica pretende ganar día a día, tras adquirir compromisos ciertos y cumplirlos. Y entiende la confianza como ese valor clave para hacerlo de la forma más próxima y cercana.

Telefónica es líder en compromiso con la sociedad en general. Y lo es por ser, claramente, un motor de desarrollo de las sociedades en las que opera, aliado natural de los países en donde está presente y pieza clave para el impulso de la Sociedad de la Información en dichos mercados. Telefónica está comprometida con estos países siendo multimedial, contribuyendo claramente al desarrollo social de los mismos y constituyéndose en el principal inversor privado en muchas de esas regiones.

UN COMPROMISO CON LA SOLIDARIDAD

Telefónica es un Grupo solidario. Su compromiso con la solidaridad lo canaliza a través de Fundación Telefónica cuyo principal objetivo es poner las nuevas tecnologías de la información y la comunicación al servicio de la cooperación y la promoción social. Así, en 2004, más de 25.000 organizaciones y 26 millones de personas se han beneficiado de

los cerca de 24 millones de euros invertidos en 239 proyectos sociales y culturales que la Fundación ha llevado a cabo en España (16,5 millones) y Latinoamérica y Marruecos (7,8 millones).

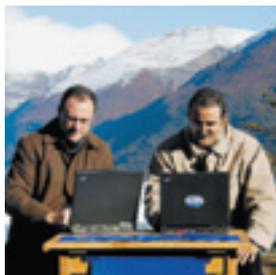
Educación, Cooperación Social, Telemedicina, Teleasistencia y Discapacidad, Cultura, Arte y Sociedad de la Información son algunas de las áreas en donde Fundación Telefónica es más activa.

Cooperación y promoción social

A lo largo del año, ha reafirmado este objetivo con iniciativas como el programa de Equipamiento de Telecomunicaciones a Organizaciones No Lucrativas, por el que a través de una convocatoria de ayuda pública y la firma de diferentes convenios de colaboración se han podido mejorar los equipamientos e infraestructuras de telecomunicaciones de más de 360 organizaciones españolas.

En el ámbito de la cooperación y la promoción social también destacan varias actividades. Entre ellas, el programa Risolidaria, una plataforma que integra a más de 700 entidades con el objetivo de facilitar la actuación de las organizaciones sociales; la labor del voluntariado corporativo, en el que participan cerca de 3.000 empleados pertenecientes a las distintas empresas del Grupo; el apoyo a los cooperantes con campañas como "Ningún Cooperante Sin Comunicación" que en 2004 facilitaron la comunicación entre más de 10.400 misioneros y cooperantes españoles en el extranjero con sus familiares; numerosas acciones que tienen como objetivo asegurar las telecomunicaciones en aquellos países que han vivido y viven situaciones de emergencia, como los ocurridos en el mes de diciembre tras el maremoto que se produjo en el sudeste asiático.

Fundación Telefónica ha vuelto a prestar su colaboración a diferentes organizaciones sociales, aportando los medios técnicos necesarios para el desarrollo de iniciativas cuyo objetivo es la sensibilización y la participación de la sociedad. En Marruecos, ha respaldado la laboral que realizan en Tetuán el Centro de Día, que proporciona servicios



básicos; atención sanitaria e intervención en drogodependencias, así como asistencia social y jurídica a niños de la calle. También ha colaborado con la Fundación CODESPA en la adecuación y equipamiento, con material informático, didáctico y visual, de un aula en este centro de atención.

En México se ha seguido trabajando para revitalizar las lenguas y la cultura de las comunidades indígenas, proveer a instituciones sin ánimo de lucro de herramientas tecnológicas que les ayuden en la gestión de las actividades que llevan a cabo, o utilizar estas nuevas tecnologías de la información y la comunicación para intentar disminuir la brecha del conocimiento en grupos vulnerables de la población.

Por su parte, Fundación Telefónica Perú ha presentado en 2004 un importante programa de Prevención Contra la Violencia Familiar, cuyo objetivo es utilizar las nuevas tecnologías para prevenir los abusos contra los niños, jóvenes y mujeres en situación de riesgo. La Fundación contribuye de esta manera a afrontar un fenómeno que en los últimos años se ha manifestado en el país.

En Argentina ha lanzado proyectos como el Programa Integral de Desarrollo de la Sociedad Civil, una iniciativa que brinda a las organizaciones no lucrativas herramientas, como asistencia técnica y consultoría, para profesionalizar sus recursos humanos. También con el objetivo de mejorar la situación de los colectivos menos favorecidos de la sociedad, la Fundación ha apoyado diferentes proyectos productivos que implican la superación y la independencia económica.

Telemedicina, teleasistencia y discapacidad

Otros colectivos importantes para Fundación son los de las personas con discapacidades y las personas mayores. La actividad en este campo se centra en el desarrollo de una importante labor de I+D orientada fundamentalmente a facilitar la accesibilidad a la información, comunicación, formación y empleo; posibilitar una mejor atención sanitaria y asistencial a personas mayores, enfermas, discapacitadas o desprotegidas; y ayudar en la educación para la salud y prevención de diferentes enfermedades y discapacidades.

Entre los proyectos realizados o apoyados por Fundación Telefónica en el ámbito de la discapacidad, siempre con la colaboración de instituciones de gran implantación social y prestigio, durante el año 2004 destacan: *Merc@dis*, un portal específico de empleo para personas con discapacidad; la Unidad de Demostración de Equipos Adaptados para Personas con Discapacidad del CEAPAT; o el proyecto SICLA, que aporta una tecnología muy avanzada para la comunicación alternativa. En el terreno de la teleasistencia cabe reseñar el sistema de localización y ayuda para mujeres en situación de riesgo de maltrato, o el programa Telesalud ADSL, diseñado para permitir el contacto audiovisual entre personas mayores y profesionales médicos.

Fundación Telefónica ha colaborado también en el terreno de la telemedicina con diversas instituciones socio-sanitarias, en la creación y mantenimiento tecnológico de portales en Internet sobre distintas especialidades médicas, como la oncología o la cardiología, y enfermedades como la Espina Bífida, el Alzheimer o el Síndrome de Down. Precisamente, en 2004 se ha celebrado el Año Iberoamericano de las Personas con Discapacidad, una conmemoración que ha servido a las Fundaciones en Latinoamérica para aumentar la comunicación a la sociedad de los proyectos que desarrollan.

Entre este tipo de iniciativas destacan, también, la capacitación para el uso de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación con el objetivo de facilitar su integración en el mercado laboral de las personas con discapacidades; la investigación y desarrollo de nuevos equipos adaptados, como el comunicador SICLA, que les permiten nuevas oportunidades de integración social, así como el acercamiento del uso de estos equipamientos a los profesionales y docentes.

Educación

En el ámbito educativo Fundación Telefónica tiene como principal objetivo favorecer el desarrollo de la educación y de la igualdad de oportunidades mediante la aplicación de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación a los procesos de enseñanza y aprendizaje. En 2004, ha logrado con-



solidar en Internet sus portales de educación primaria y secundaria, EducaRed, y de formación universitaria, CampusRed, que se han convertido en un referente para los escolares, universitarios y docentes de España e Iberoamérica, portales en los que se continúan incorporando las herramientas más útiles y novedosas en el ámbito de la tecnología educativa. Fundación Telefónica ha desarrollado, además, otros programas como Oficios en Red, FuTuRo o Aulas Unidas, dirigidos a fomentar la calidad y la igualdad de oportunidades en la educación, tanto en el ámbito formal, como en grupos que merecen una atención especial: los niños de la calle o los niños enfermos.

En Brasil y México las Fundaciones han continuado apoyando la implantación del programa Escuelas de Informática y Ciudadanía, que busca promover la inclusión social de niños y jóvenes de comunidades desfavorecidas, así como distintos proyectos de alfabetización y aceleración del aprendizaje.

Chile es uno de los países latinoamericanos con mayor índice de conexión a Internet gracias al programa Internet Educativa, que desde 1998 ha conectado a miles de colegios de todo el país a la Red. Pero dado que el acceso a Internet por sí sólo no asegura una mejora de los estándares educativos, en 2004 la Fundación ha continuado facilitando contenidos pedagógicos originales y lúdicos a profesores y alumnos a través del portal EducaRed

Tecnología, Arte y cultura

En el capítulo de apoyo a la cultura, Fundación Telefónica ha continuado potenciando la recreación virtual de los principales monumentos del patrimonio artístico, cultural e histórico de España y otros países latinoamericanos a través del programa Ars Virtual, así como fortaleciendo e incrementando la presencia de la lengua española en la Red a través de diversas acciones a favor de la difusión del español y su cultura.

En Chile hay que destacar el trabajo realizado por el Área de Extensión, bajo la cual durante 2004 se han llevado a cabo diferentes programas de gran

aceptación pública como Arte en Verano / Arte en Invierno, Museos de Media Noche o Descubriendo Mi Ciudad.

Argentina, en su Espacio Fundación, inaugurado en 2003, ha organizado actividades de diferentes disciplinas artísticas, como literatura, danza, teatro y música, preservando el espíritu experimental con el que fue concebido. También ha desarrollado actividades de apoyo y difusión de las otras áreas del Espacio mediante cursos, conferencias, seminarios y mesas redondas para el público en general y especialistas en diversas temáticas.

México ha comenzado en 2004 a producir una serie de vídeos sobre las más de sesenta etnias que existen en el país con el objetivo de difundir su patrimonio histórico y cultural a través del uso didáctico de las nuevas tecnologías. La finalidad de estos vídeos es que sean utilizados en las comunidades escolares para el conocimiento e investigación por parte de profesores y alumnos.

Sociedad de la Información

También ha organizado y apoyado un importante número de foros, jornadas y congresos en los que se han debatido temas de máxima actualidad como la situación del sector de las telecomunicaciones; las nuevas posibilidades que plantea la sociedad de la información en la educación y capacitación profesional; el papel de las nuevas tecnologías en el campo de la exclusión social; el voluntariado o la acción social de las empresas, por citar algunos.

Por su parte, Perú a puesto a disposición de los internautas la página web del Archivo General de la Nación, un espacio que recoge información detallada acerca de los inicios, organización y funciones que cumple esta institución del Estado, así como importantes y valiosos documentos históricos. Como novedad, convocó el primer concurso de animaciones en la web, un certamen que busca impulsar el uso de las herramientas de la Sociedad de la Información en el país, y a través del cual, los concursantes pueden demostrar su imaginación, creatividad y habilidad en el desarrollo de animaciones.

Responsabilidad corporativa

UN GRUPO RESPONSABLE

Telefónica tiene un compromiso con la Responsabilidad Corporativa. Este compromiso, además de suponer una gestión eficaz del negocio, se traduce en un compromiso con el entorno laboral, con el respeto por el medio ambiente, con la igualdad de oportunidades, con una mayor integración y cohesión social, además de oportunidades para sus proveedores, socios, etc. En última instancia, con la generación de riqueza y desarrollo tecnológico y social de las regiones en las que Telefónica opera.

A lo largo de la historia de Telefónica se pueden citar numerosas ocasiones en las que la compañía ha dado muestras de su carácter de empresa responsable. Por citar algunos ejemplos: el establecimiento de la Asociación Telefónica de apoyo a las personas con discapacidad, ATAM, en los años 70, la publicación de los primeros Balances Sociales en los 80 o la asunción de compromisos medioambientales en los 90. En octubre de 2001, Telefónica comenzó a abordar la responsabilidad corporativa como una forma de gestionar los procesos de negocio de manera que deriven en un aporte de valor sostenible en el largo plazo para todos los que se aproximan a la compañía.

La gestión de la responsabilidad corporativa se impulsa desde el Centro Corporativo, a través de la colaboración de todas las áreas implicadas

en la gestión de las relaciones con los diferentes grupos de interés, de manera coordinada con las principales unidades de negocio. El principal objetivo es aunar iniciativas y sinergias y elevar el aporte de valor social del Grupo, buscando el equilibrio entre el crecimiento económico de su negocio y la satisfacción de expectativas de todos los grupos de interés.

Para ello, Telefónica dispone de unas bases de gestión transversales a los diferentes proyectos de Responsabilidad Corporativa promovidos por las áreas de gestión y las líneas de negocio del Grupo.

- En relación con la primera de ellas, la gestión proactiva de los riesgos, desde 2001, la Compañía realiza el seguimiento y medición de los principales riesgos asociados a su reputación y responsabilidad corporativa. Durante el año 2004, Telefónica ha completado este diagnóstico interno con un análisis externo sobre la importancia de la responsabilidad empresarial en cada uno de sus principales mercados de operaciones (España, Argentina, Brasil, Chile, México y Perú).
- En lo referente a la flexibilidad y adaptabilidad, el objetivo es una mayor cohesión y una cultura interna de Grupo más fuerte, respetando el entorno social, político y económico de cada país en que opera el Grupo y las particularidades propias de cada unidad de negocio.



Telefónica fue incluida en los índices europeo y mundial del *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)*, que incluye a las compañías que lideran sus industrias con criterios de sostenibilidad. La presencia de Telefónica en los índices DJSI es un reconocimiento a la convicción de Telefónica de que la responsabilidad corporativa es un eje básico en la estrategia empresarial de un operador de telecomunicaciones. Del mismo modo, Telefónica ratificó su presencia en el FTSE4good.



REDISTRIBUCIÓN DE LA RENTA EN 2004

(Datos en millones de €)



INFORMES DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA PUBLICADOS EN EL GRUPO TELEFÓNICA

■ Informe Medioambiental ■ Informe de Sostenibilidad ■ Informe de Responsabilidad Corporativa

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Telefónica, S.A.						■	■	■
Telefónica de España			■	■	■	■	■	■
Telefónica Móviles							■	■
Telefónica Móviles de España			■	■	■	■	■	■
Telefónica I+D	■	■	■	■	■	■	■	■
Terra							■	■
T.PI							■	■
Atento								■
Brasil								■
Argentina								■
Chile								■
Perú								■

Nota: Informes del 2004 pueden estar en proceso una vez impreso el documento

En cuanto a la relación con los grupos de interés, Telefónica mantiene una política de escucha activa de las necesidades de los principales grupos de interés a través de las compañías que componen el Grupo y adicionalmente participa en iniciativas públicas y privadas en las que se debate acerca de responsabilidad y reputación corporativa.

Este Principio de Relación ha ido consolidándose a lo largo de los últimos años, derivando en colaboraciones y compromisos concretos entre la empresa y los representantes de los grupos de interés en general.

- El principio de creación de valor se pone de manifiesto en las numerosas iniciativas impulsadas a lo largo del año 2004, presentadas en el Informe de Responsabilidad Corporativa, así como en la inclusión de Telefónica en Índices como el FTSE4Good o el Dow Jones Sustainability Index.

- Respecto al principio de transparencia informativa, junto a este Informe Anual de Actividades, Telefónica publica anualmente un Informe en materia de Responsabilidad Corporativa que incluye todas las actividades de su Grupo en el mundo. Adicionalmente publicade informes específicos de las líneas de negocio y de sus actividades en Brasil, Argentina, Chile, Perú y España.

Por otra parte, desde diciembre de 2002, Telefónica dispone de una sección en su página web dedicada a la responsabilidad corporativa, que mantiene la misma estructura informativa que la memoria anual. Durante el año 2004, esta página recibió cerca de 60.000 visitas.



Destacamos, a continuación, algunos avances, en 2004, respecto de estos ejes de participación de Telefónica

Iniciativas internacionales

Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Telefónica mantiene vínculos de colaboración con varias agencias e iniciativas de Naciones Unidas. A lo largo de 2004 se han producido proyectos de colaboración entre ambas, derivadas de la visión global y multidisciplinar que comparten en materia de responsabilidad corporativa. En concreto, el Pacto Mundial se ha constituido formalmente en Asociación, bajo la denominación ASE-PAM (Asociación Española del Pacto Mundial), siendo Telefónica miembro del Comité Ejecutivo de ASE-PAM, habiéndose editado el Libro Azul del Pacto Mundial en España.



Telefónica ha colaborado, también, en la edición de la Guía *Communication on Progress* y participado en otros 3 proyectos: el Manual de Compromiso con los Stakeholders, el Manual de Lobbying Responsable (*Responsible Lobbying*), promovido por la oficina de Global Compact y el informe *Responsabilidades de las Corporaciones Transnacionales y empresas relacionadas en materia de Derechos Humanos*.

Global Reporting Initiative (GRI).

Telefónica es miembro desde diciembre de 2004 de Organizational Stakeholder. La Compañía ha participado, también en grupos de trabajo sobre perímetros de consolidación de información incluida en las memorias (*Boundaries Working Group*), aspectos financieros (*Financial Working Group*), y evolución de las recomendaciones hacia la nueva versión de las Directrices (G3).



International Chamber of Commerce

Telefónica también participa en la International Chamber of Commerce (ICC) a través de la actividad del Grupo de Responsabilidad Social y del Grupo Anticorrupción.



GeSI (Global e-Sustainability Initiative)

Telefónica ha mantenido su colaboración con otras empresas del sector de las telecomunicaciones a través de GeSI. En 2004, se han desarrollado algunas líneas de trabajo en temas relacionados con la cadena de suministro, los servicios de telecomunicaciones en la sociedad y el medio ambiente o el cambio climático.

European Telecommunication Network Operators (ETNO)

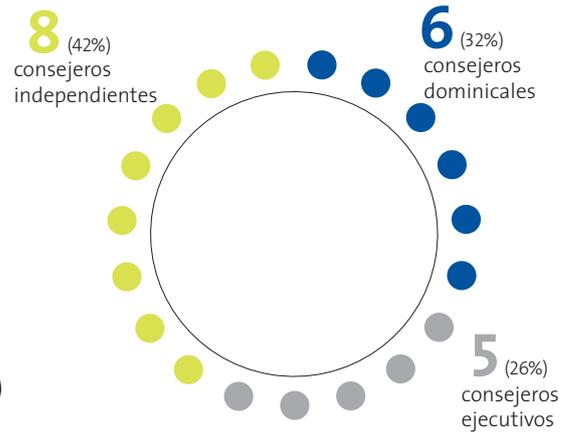
Telefónica ha suscrito la Declaración de Sostenibilidad de (ETNO) y participado en la Primera Conferencia Europea sobre Telecomunicaciones y Sostenibilidad, celebrada en Budapest.

Iniciativas españolas

En 2004 la Confederación Española de Organizaciones Empresariales CEOE y Telefónica han colaborado en la participación y el seguimiento de las actividades de AENOR, de la International Standardization Organization (I.S.O.) y de la Organización Internacional de Empleadores (O.I.E.) en aspectos relacionados con la responsabilidad social.

En cuanto al Foro de Reputación Corporativa (FRC) al que pertenece Telefónica, éste ha alcanzado una dimensión internacional en 2004, tras haber firmado una Alianza con el Reputation Institute. En virtud de esta alianza, se celebrarán encuentros, seminarios y conferencias conjuntas y el FRC canalizará la presencia del RI en España siendo su representante.

COMPOSICIÓN DE CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE TELEFÓNICA



Gobierno Corporativo

PROPIEDAD

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

De acuerdo con la información existente en la Compañía, no existe ninguna persona física o jurídica que, directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerza, o pueda ejercer control sobre Telefónica. Existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones significativas, y que son la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona *La Caixa* y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria *BBVA*.

GOBIERNO CORPORATIVO EN EL GRUPO TELEFÓNICA.

Principios de Gobierno Corporativo

Las reglas fundamentales del gobierno corporativo de Telefónica están contenidas en sus Estatutos Sociales, en el Reglamento de la Junta General de Accionistas y en el Reglamento del Consejo de Administración. El Reglamento de la Junta establece los principios de la organización y funcionamiento de ésta. Por otra parte, el Reglamento del Consejo de Administración, como norma fundamental en el gobierno corporativo de la Compañía, determina los principios de actuación del Consejo de Administración, regula su organización y funcionamiento y fija las normas de conducta de sus miembros.

El Consejo de Administración

El Reglamento del Consejo de Administración configura a éste, básicamente, como un órgano de supervisión y control de la actividad de la Compañía, encomendando la gestión ordinaria de los negocios de ésta a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección. Además, y de acuerdo con lo establecido en este Reglamento, no podrán ser

objeto de delegación aquellas facultades legal o estatutariamente reservadas al exclusivo conocimiento del Consejo, ni aquellas otras necesarias para un responsable ejercicio de su función básica de supervisión y control.

De acuerdo con esto, y en el ámbito de sus funciones de supervisión y control, el Consejo de Administración fija las estrategias y directrices de gestión de la Compañía, establece las bases de la organización corporativa en orden a garantizar la mayor eficiencia de la misma, implanta y vela por el establecimiento de adecuados procedimientos de información de la Compañía a los accionistas y a los mercados en general, adopta las decisiones procedentes sobre las operaciones empresariales y financieras de especial trascendencia para la Compañía, y aprueba las bases de su propia organización y funcionamiento para el mejor cumplimiento de estas funciones.

El Consejo de Administración de Telefónica está actualmente compuesto por diecinueve Consejeros, 5 de ellos ejecutivos, 6 dominicales y 8 independientes.

Comisión Delegada del Consejo de Administración

El Consejo de Administración, siempre con sujeción a las disposiciones legales vigentes, tiene delegadas expresamente todas sus facultades y atribuciones, salvo aquellas legal o estatutariamente indelegables, en una Comisión Delegada con capacidad decisoria de ámbito general.

Las relaciones entre el Consejo de Administración y su Comisión Delegada están basadas en un principio de transparencia, de forma que el Consejo tiene siempre conocimiento pleno de las decisiones adoptadas por esta Comisión. Así, el Consejo de Administración es informado en cada una de sus reuniones de todos los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada, distribuyéndose a tal efecto un resumen de las Actas de las sesiones de esta Comisión a todos los Consejeros, procediéndose además a la ratificación de dichos acuerdos.

ACCIONISTAS TITULARES DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

Nombre o denominación social del accionista	Número de acciones directas	Número de acciones indirectas	%Total sobre el capital social
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona "LA CAIXA"	92.380.486	174.095.786	5,377
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	89.027.259	194.997.590	5,731

La Comisión Delegada está compuesta actualmente por 8 consejeros; 3 ejecutivos, 3 dominicales y 2 independientes.

Las Comisiones Consultivas o de Control del Consejo de Administración

El Reglamento del Consejo de Administración de Telefónica faculta a éste para constituir una o varias Comisiones consultivas o de control a las que se encomiende el examen y seguimiento permanente de algún área de especial relevancia para el buen gobierno de la Compañía, o para el análisis monográfico de algún aspecto o cuestión cuya trascendencia o grado de importancia así lo aconseje. Dichas Comisiones no tienen la condición de órganos sociales, configurándose como instrumentos al servicio del Consejo de Administración, a quien elevan las conclusiones que alcanzan en los asuntos o materias cuyo tratamiento éste les haya encomendado.

El Consejo de Administración de Telefónica cuenta con las Comisiones consultivas o de control recomendadas por el Código Olivencia: una Comisión de Auditoría y Control (constituida desde el año 1997), y una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, con las competencias que dicho Código les atribuye. De acuerdo también con éste, estas Comisiones están compuestas exclusivamente por Consejeros externos. Por otra parte, consideró conveniente constituir cuatro Comisiones consultivas adicionales: La Comisión de Recursos Humanos y Reputación Corporativa, la Comisión de Regulación, la Comisión de Calidad del Servicio y Atención Comercial y la Comisión de Asuntos Internacionales.

LOS CONSEJEROS

Nombramiento

Las propuestas de nombramiento de los Consejeros son siempre respetuosas con lo dispuesto en el Reglamento del Consejo y están precedidas del correspondiente informe favorable de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno.

Derechos y obligaciones

De acuerdo con las recomendaciones formuladas tanto por el Código Olivencia como por el Informe Aldama, y dando cumplimiento a lo dispuesto en la Ley de Transparencia, el Reglamento del Consejo dedica específicamente su título V, integrado por nueve artículos, a describir con amplitud los derechos y las obligaciones de los Consejeros. En este título se detallan los deberes que dimanar de las obligaciones de diligencia, fidelidad y lealtad de los Consejeros, contemplando, en particular, la situación de conflictos de interés, el deber de confidencialidad, la explotación de oportunidades de negocios y el uso de activos sociales.

Por otra parte, el Reglamento del Consejo recoge el derecho de los Consejeros a obtener la información y el asesoramiento necesario para el cumplimiento de sus funciones, así como el establecimiento de los cauces adecuados para su ejercicio. En este sentido, la Compañía adopta las medidas necesarias para asegurar que los Consejeros dispongan con la antelación precisa de la información suficiente, específicamente elaborada y orientada para preparar las sesiones del Consejo y de sus Comisiones.

Política retributiva

Por lo que se refiere a la política de retribución de los Consejeros, ésta es propuesta, evaluada y revisada por la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno, y se ajusta a criterios de moderación. La Compañía facilita anualmente información individualizada de la retribución percibida por cargos o puestos en el Consejo en la Memoria de la Compañía. Además, en línea con el Informe Aldama, los Consejeros externos no participan en ningún sistema de retribución referenciado al valor de cotización de la acción.

La Junta General de Accionistas

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica tiene establecidos sus principios de organización y funcionamiento en un Reglamento,



aprobado por la propia Junta en su reunión del día 30 de abril de 2004. El Reglamento de la Junta General de Accionistas de Telefónica tiene como finalidad principal la de ofrecer al accionista un marco que garantice y facilite el ejercicio de sus derechos con relación al órgano soberano de la Compañía, prestándose particular atención al derecho de información del accionista y a su participación en las deliberaciones y votaciones, y procurando la máxima difusión posible de la convocatoria y de las propuestas de acuerdos que se someten a la Junta General.

Al margen de las exigidas por la legislación vigente aplicable, entre las medidas concretas recogidas en el Reglamento de la Junta en orden a facilitar la asistencia de los accionistas y su participación en la Junta, cabe señalar las siguientes:

- Incorporación en la página web de la Compañía, desde la fecha de publicación del anuncio de convocatoria, y además de los documentos e informaciones que se exigen legalmente, de todo aquello que la Compañía considere conveniente a los fines referidos.

Los accionistas, a través de la página web, pueden obtener directamente dicha documentación e información, o solicitar, a través de los mecanismos establecidos en la propia página con oca-

sión de la celebración de la Junta, que les sea remitida de forma gratuita.

- Posibilidad de formular sugerencias por parte de los accionistas. Los accionistas podrán, en todo momento y previa acreditación de su identidad como tales, a través del Servicio de Atención al Accionista, realizar sugerencias que guarden relación con la organización, funcionamiento y competencia de la Junta General.

A través de dicho Servicio de Atención al Accionista, los accionistas pueden, asimismo, solicitar cualquier tipo de información, documentación o aclaración que precisen en relación con la Junta General, bien a través de la página web de la Compañía, bien a través del teléfono gratuito habilitado al efecto.

COMISIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE TELEFÓNICA

Comisiones del Consejo de Administración	Consejeros no ejecutivos	Consejeros ejecutivos	Nº de sesiones 2004
Comisión Delegada	5	3	21
Auditoría y Control	4	-	11
Nombramientos, Retribuciones y Buen Gobierno	4	-	10
Recursos Humanos y Reputación Corporativa	4	-	6
Regulación	3	1	10
Calidad del Servicio y Atención Comercial	3	1	4
Asuntos Internacionales	4	1	6



02

Información al accionista

Telefonica

Durante el ejercicio 2004, Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad, que se ha traducido en un retorno total para el accionista del 22,5%



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA EN EL AÑO 2004

Durante el ejercicio 2004, el Grupo Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad, obteniendo las principales partidas de la cuenta de resultados un crecimiento significativo. Todo ello ha permitido seguir progresando en la política de retribución al accionista, que es una de las más atractivas y de mayor compromiso a largo plazo del sector. Conviene recordar que en el ejercicio 2003 Telefónica dio un paso decisivo para afianzar la política de retribución al accionista, estableciendo un compromiso explícito y de largo plazo, definido a través del pago de un dividendo mínimo anual de 0,40 euros por acción en el periodo 2003-2006, y de un compromiso de recompra de acciones propias por un mínimo de 4.000 millones de euros en ese mismo periodo*. De esta forma, en el ejercicio 2004, y de conformidad con la citada política de retribución al accionista, Telefónica ha pagado un dividendo de 0,4 euros por acción, acelerando al mismo tiempo el programa de recompra de acciones iniciado el pasado ejercicio. Así, a 15 de febrero de 2005 se había ejecutado ya en un 67% del mismo, representando la autocartera un 4,966% del capital social.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica ha continuado con su política de aumentar la retribución a sus accionistas. En este sentido, las medidas adoptadas y aprobadas por la pasada Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de abril de 2004 fueron las siguientes:

- El pago de un dividendo en metálico con cargo a los beneficios del ejercicio 2003, por un importe fijo de 0,20 euros por acción. El pago de dicho dividendo se realizó el 14 de mayo de 2004.

* El 26 de abril de 2005 Telefónica comunica su decisión de renovar su actual programa de recompra de acciones propias por un total de 6.000 millones de euros y extender su ejecución hasta el año 2007. Estos 6.000 millones de euros incluyen las cantidades pendientes de ejecutar del Programa 2003-2006.

- El pago de un dividendo en metálico con cargo a la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,20 euros por acción. El pago de dicho dividendo se efectuó el 12 de noviembre de 2004.

Asimismo, la Compañía ha acordado someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en el año 2005 una propuesta de acuerdo de distribución de acciones propias entre sus accionistas, en la proporción de una acción por cada veinticinco (1x25), por lo que podemos afirmar que la remuneración a los accionistas continuará aumentando en 2005.

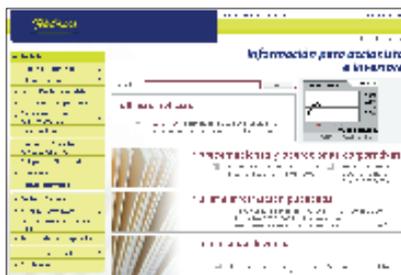
Finalmente, dentro asimismo de la política de retribución al accionista y gracias a la favorable evolución de la generación de caja, Telefónica a acordado elevar el dividendo a pagar en el presente ejercicio en un 25%, hasta 0,5 euros por acción. Para su ejecución, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo en efectivo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004 por un importe fijo de 0,23 euros por acción, así como proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de 0,27 euros por acción, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones.

Es intención del Consejo de Administración mantener el importe de 0,5 euros por acción como dividendo mínimo para 2006.

EVOLUCIÓN DE TELEFÓNICA EN BOLSA

Los mercados internacionales de renta variable han acabado por segundo año consecutivo con rentabilidades positivas, en la mayoría de los casos superiores o próximas al 10%, alcanzando niveles máximos desde julio de 2001. Este buen comportamiento se ha producido fundamentalmente por el sólido crecimiento económico, con EEUU y China como motores, y por el crecimiento de dos dígitos de los beneficios empresariales.

En la evolución bursátil del año 2004, deben diferenciarse tres fases:



1. Los dos primeros meses fueron alcistas, impulsados por las buenas perspectivas macroeconómicas y empresariales, siguiendo la tendencia del ejercicio 2003.
2. Durante el mes de marzo se inició una fase bajista, recogiendo los inversores beneficios tras los atentados terroristas en Madrid, la fuerte subida del precio del petróleo y el inicio de las subidas de tipos de interés en EEUU, que llevaron a los índices a marcar mínimos anuales a mediados del mes de agosto.
3. A partir de este momento y a pesar de los altos niveles de cotización del crudo y la depreciación del dólar, los mercados rebotaron e iniciaron una fuerte tendencia alcista por los buenos resultados empresariales del tercer trimestre, la victoria de Bush en las elecciones presidenciales y la liquidez acumulada entre los inversores.

El precio del petróleo ha sido uno de los factores que más ha influido en los mercados durante el año 2004, habiendo registrado sus niveles de cotización máximos de la historia, por encima de 51 dólares el barril Brent, de referencia en Europa, y de 55 dólares el barril West Texas Intermediate, de referencia en EEUU. Este incremento del crudo se explica fundamentalmente por el incremento de la demanda, la tensión geopolítica en Irak y Oriente Medio y la crisis de la petrolera rusa Yukos, unido a la actividad de los fondos especulativos.

Asimismo debe mencionarse la evolución del dólar, que ha terminado en mínimos históricos frente a la moneda única (1,3554 dólares por euro). La depreciación del dólar en 2004 alcanza el 8,5% frente al euro debido al déficit por cuenta corriente, el déficit público y la política intervencionista cambiaria de los países asiáticos, entre otros factores.

Este año merecen una mención especial las fuertes revalorizaciones obtenidas por los mercados emergentes, especialmente los latinoamericanos (Merval argentino +28,3%; Bovespa brasileño +17,8%; IGPA chileno +22,2%; IGRA limeño +52,4%), gracias a la mejor evolución de los indicadores ma-

croeconómicos, la reactivación de la inversión extranjera, una mayor demanda de materias primas y un entorno de tipos de interés bajos.

En Europa, el Ibex-35 ha sido el índice que mejor comportamiento relativo ha registrado en 2004, al revalorizarse un 17,4% frente a las subidas del 7% de los índices comparables FTSE-100, CAC-40, Dax y Eurostoxx-50 gracias al mayor crecimiento económico que la media europea y la estabilización de Latinoamérica, por la exposición de las grandes empresas españolas a la región.

El sector de telecomunicaciones europeo, en línea con la evolución de los mercados, ha finalizado 2004 con una revalorización del 11,9%. Las operadoras han tenido un comportamiento positivo apoyadas en la disciplina financiera (reducción del nivel de endeudamiento y estabilización de los balances), en la materialización de las políticas de retribución al accionista (dividendos y recompras), en la estabilización de los resultados económico-financieros a partir de la segunda mitad del año, en la combinación de crecimiento y retorno y en el menor flujo de papel del esperado. Entre las compañías comparables a Telefónica, Telecom Italia ha sido la que mejor comportamiento relativo ha presentado en 2004, al registrar una rentabilidad positiva del 28,1%, seguida de Deutsche Telekom (+14,8%), KPN (+14,2%), Portugal Telecom (+14,0%), BT (+7,8%) y France Telecom (+7,5%).

La acción de Telefónica se ha revalorizado en 2004 un 19,1%, finalizado con una cotización de 13,86 €/acción. Las razones que han explicado esta evolución han sido fundamentalmente las siguientes: buena combinación de crecimiento y rentabilidad, sólida evolución de las operaciones, atractiva política de remuneración al accionista, la buena evolución de Latinoamérica, la sólida posición financiera y la opinión favorable de los principales bancos de inversión.

El volumen medio diario de negociación de Telefónica ha sido de 41,4 millones de acciones, por encima de los 36,8 millones de títulos negociados en 2003. La capitalización bursátil de la compañía a finales del ejercicio, ascendía a 68.689 millones de euros (93.097 millones de dólares).

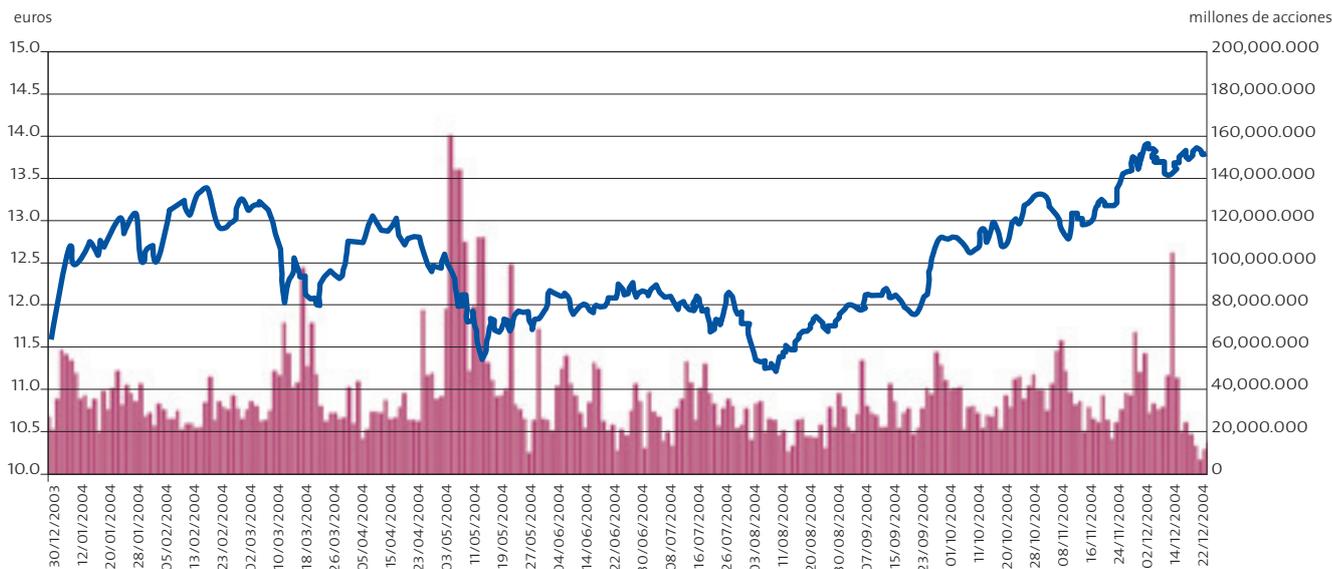
BOLSAS DE VALORES DONDE ESTAN ADMITIDAS A COTIZACIÓN LAS ACCIONES DE TELÉFONICA

Las acciones de Telefónica cotizan en los siguientes mercados de valores:

- Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice "Ibex 35") y en las cuatro Bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)
- Bolsa de Londres
- Bolsa de París
- Bolsa de Frankfurt
- Bolsa de Tokio
- Bolsa de Nueva York
- Bolsa de Buenos Aires
- Bolsa de Lima
- Bolsa de Sao Paulo

Incluidos en el Stock Exchange Automated Quotation System (SEAQ International)

PRECIO / VOLUMEN



COMPRA DE 100 ACCIONES DE TELÉFONICA EL 1 DE ENERO DE 2004

	unidad	100 accs
Precio de adquisición	11,64	1.164,00
Dividendo 14 de mayo	0,20	20,00
Dividendo 12 noviembre	0,20	20,00
Precio a 1 enero 2005	13,80	1.386,00
Total percibido		1.426,00
% Revalorización s/inversión		22,51%

EVOLUCIÓN BURSÁTIL EN 2004



RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

El importante aumento del dividendo en 2004 –que sitúa a Telefónica como uno de los valores más atractivos del mercado de telecomunicaciones en este sentido– junto con la positiva evolución bursátil en el conjunto del ejercicio, ha supuesto una rentabilidad total del 22,51% para un accionista que hubiese invertido en Telefónica el 1 de enero de 2004. Así, una inversión en 100 acciones a principios del ejercicio suponía un desembolso de 1.164 euros, que serían a 31 de diciembre de 2004 un total de 1.386 euros debido al aumento de la cotización, y se hubieran cobrado además 40 euros adicionales en concepto de dividendos.

CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

La última modificación del capital tuvo lugar en el mes de junio del año 2003 como consecuencia de la reducción del mismo mediante la amortización de acciones propias en autocartera (por importe de 101.140.640 euros), que situó la cifra del

capital social en 4.955.891.361 euros, cifra que se ha mantenido a lo largo del ejercicio 2004.

NÚMERO DE ACCIONISTAS

De acuerdo con la información obtenida de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) con fecha 1 de abril de 2005, el número de accionistas de Telefónica, según registros individualizados a favor tanto de personas físicas como de personas jurídicas, ascendía a 1.517.090 accionistas.

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

En la medida en que las acciones de Telefónica están representadas mediante anotaciones en cuenta, no existiendo, por tanto, un registro de accionistas mantenido por la propia Compañía, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. Existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones que pueden considerarse significativas (en el sentido de la Orden Ministerial 3722/2003, de 26 de diciembre), y que son los siguientes:

	Total		Participación directa		Participación indirecta	
	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones
BBVA	5,731%	284.024.849	1,79%	89.027.259	3,93%	194.997.590
“La Caixa”	5,377%	266.476.222	1,86%	92.380.486	3,51%	174.095.736

PARTICIPACIONES ACCIONARIAS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Según los datos que obran en poder de la Compañía, el número total de acciones de Telefónica S.A. de las que los actuales Consejeros son propietarios, a título individual, directa o indirectamente, asciende a 898.378 acciones (0,018 % del capital social).

Nombre	Titularidad Directa	Titularidad Indirecta	Número de acciones poseídas
D. César Alierta Izuel	632.012	—	632.012
D. Isidro Fainé Casas (1)	7.164	—	7.164
D. José Antonio Fernández Rivero (2)	115	—	115
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	2.112	—	2.112
D. Jesús María Cadenato Matía (2)	9.906	—	9.906
D. Maximino Carpio García	5.836	—	5.836
D. Carlos Colomer Casellas	543	—	543
D. Alfonso Ferrari Herrero	1.811	99.500(4)	101.311
D. José Fonollosa García (2)	—	—	—
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	37.958	—	37.958
D. Miguel Horta e Costa	354	—	354
D. Pablo Isla Álvarez de Tejera	386	—	386
D. Luis Lada Díaz	30.000	—	30.000
D. Antonio Massanell Lavilla (1)	2.106	642 (3)	2.748
D. Enrique Used Aznar	19.450	17.988 (4)	37.438
D. Mario E. Vázquez	10	—	10
D. Antonio Viana-Baptista	21.994	—	21.994
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga (2)	53	—	53
D. Antonio Alonso Ureba	8.438	—	8.438
TOTAL	780.248	118.130	898.378

(1) Nombrado a propuesta de La Caixa. (2) Nombrado a propuesta del BBVA. (3) Participación poseída a través de familiares en primera línea de consanguinidad.

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



03

Resultados Enero-Diciembre 2004

03/01 | Grupo
Telefónica

03/02 | Resultados
por línea
de actividad

03/03 | Anexos

Telefonica

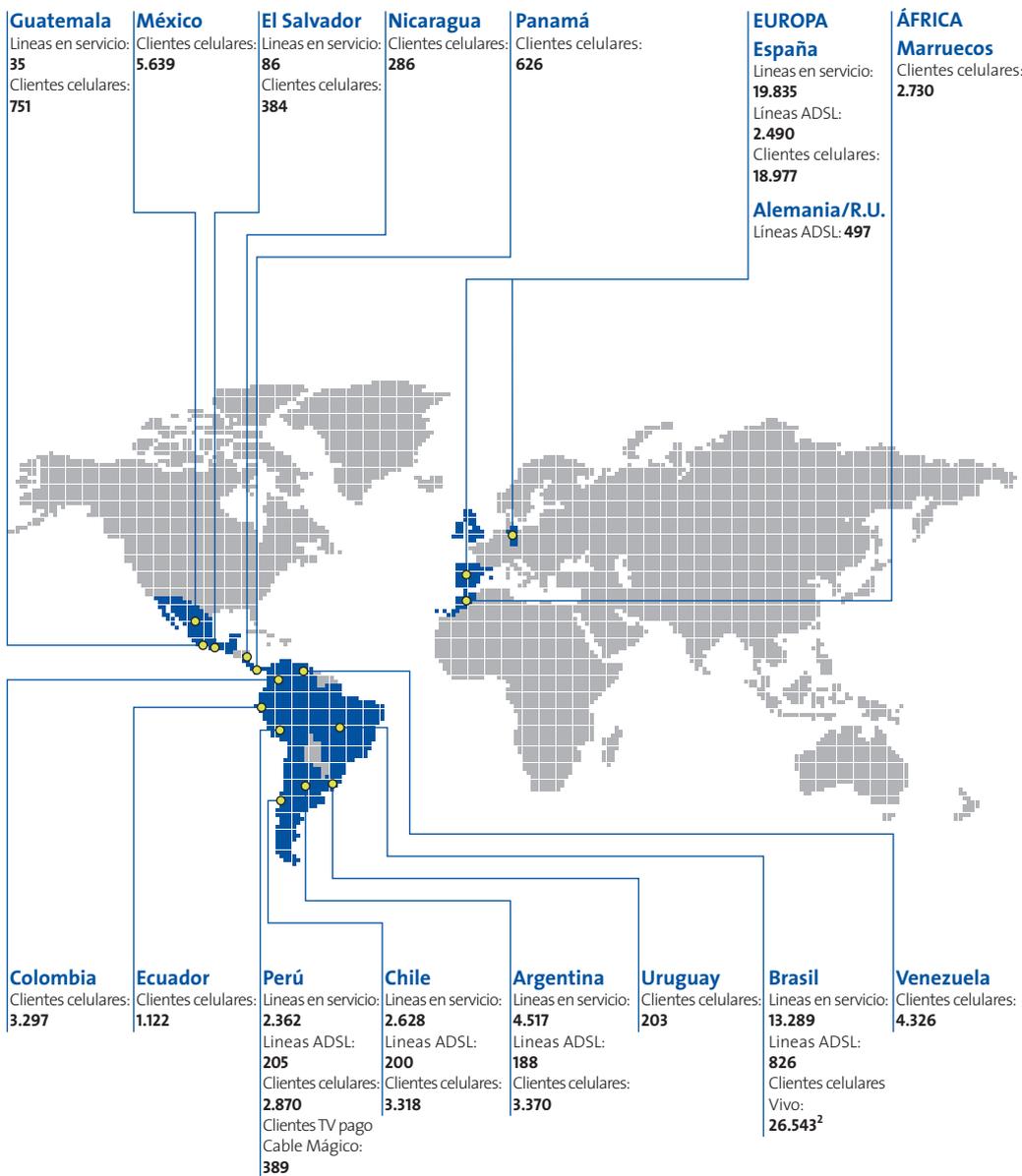


03/01

Grupo Telefónica

Grupo Telefónica

TAMAÑO DE MERCADO



1. Las líneas en servicio incluyen las líneas ADSL

2. Joint Venture participada al 50% con Portugal Telecom

Grupo Telefónica

RESULTADOS

GRUPO TELEFÓNICA

TAMAÑO DE MERCADO

Datos no auditados (Miles)

	Gestionados			Ponderadas(*)		
	dic 2004	dic 2003	% Var.	dic 2004	dic 2003	% Var.
Líneas en servicio (1)	43.249,5	41.128,4	5,2	39.998,5	37.947,5	5,4
En España	19.835,3	19.100,4	3,8	19.835,3	19.100,4	3,8
En otros países	23.414,3	22.028,0	6,3	20.163,3	18.847,1	7,0
Clientes Celulares (2)	74.442,5	51.848,6	43,6	49.592,0	31.376,2	58,1
En España	18.977,0	19.660,6	(3,5)	17.546,2	18.174,3	(3,5)
En otros países	55.465,4	32.188,0	72,3	32.045,9	13.201,9	142,7
Total (3)	118.100,3	93.351,3	26,5	89.990,3	69.686,5	29,1

(*) Ponderadas por la participación económica de Telefónica en cada una de las compañías.

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

(2) Clientes celulares: incluye todos los clientes celulares de Telefónica Servicios Móviles España, MediTelecom, Telefónica Móvil Chile, TCP Argentina, Telefónica Móviles Perú, Brasilcel (la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil), Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y los de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica (Venezuela, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Ecuador, Colombia, Perú y Uruguay), exceptuando Chile y Argentina.

(3) Incluye los clientes de TV de pago de Cable Mágico en Perú, Multiservicio en El Salvador e Imagenio en España.

GRUPO TELEFÓNICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	enero -diciembre		
	2004	2003	% Var.
Accesos de telefonía fija (1)	37.793,3	37.428,0	1,0
Accesos de datos e internet	10.075,8	8.027,8	25,5
Banda estrecha	5.055,0	4.983,4	
Banda ancha	5.020,8	3.044,4	
ADSL (2)	4.682,2	2.797,5	
Bucles totalmente desagregados	78,4	16,3	
Otros accesos (3)	260,2	230,6	
TV de Pago	410,7	377,2	8,9
Accesos celulares (4)	74.442,5	52.023,2	43,1
Total Accesos	122.722,4	97.856,3	25,4

(1) RTB (incluyendo TUP) x1; Acceso Básico RDSI x1; Acceso Primario RDSI Accesos Digitales 2/6 x30. Incluye autoconsumo.

(2) Incluye conexiones en régimen de reventa minorista correspondientes a T. Deutschland.

(3) Incluye Cable Módem, clientes WiFi, satélite y fibra.

(4) Incluye los accesos correspondientes a las operadoras adquiridas a BellSouth, excepto Chile y Argentina.

PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

Los factores más relevantes de los resultados del Grupo Telefónica en el ejercicio 2004 son los siguientes:

- **Crecimiento significativo en las principales partidas de la cuenta de resultados, logrando el cumplimiento de los compromisos financieros fijados para 2004:**
 - Sólida evolución de las operaciones, aumentando los ingresos y el EBITDA un 6,8% y un 4,9% respectivamente (+8,3% y +6,0% si excluimos el efecto negativo de los tipos de cambio y las variaciones en el perímetro de consolidación).
 - El Resultado de Explotación crece a doble dígito tanto en euros corrientes (+14,3%) como asumiendo tipos de cambios de constantes y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación (+15,5%).
- **La gestión orientada al cliente ha obtenido como resultado un sólido crecimiento orgánico de todos los negocios del Grupo:**
 - La intensificación del esfuerzo comercial se ve reflejada en el importante crecimiento de la base de clientes. A cierre del ejercicio, los clientes gestionados por el Grupo ascienden a 118,1 millones (+26,5% interanual). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero 2005, los clientes gestionados totalizarían 121,9 millones.
- **La eficiencia operativa permite transformar el crecimiento de ingresos en rentabilidad y generación de caja:**
 - La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) alcanza 9.443,5 millones de euros y aumenta un 6,4% respecto al año anterior, impulsada por el Grupo Telefónica de España (+17,2%).
 - El margen EBITDA consolidado se sitúa en el 43,6%.
- **Importante crecimiento del beneficio neto consolidado (+30,6% interanual), que alcanza una cifra absoluta récord de 2.877,3 millones de euros:**
 - Aumento de un 31,3% del beneficio por acción (0,581€ en 2004 vs. 0,442€ en 2003).
- **La inversión crece un 1,2% interanual hasta 3.771,9 millones de euros, con más de un 55% de total destinado a negocios de crecimiento.**
- **Continuo avance en la política de remuneración al accionista:**
 - Incremento de un 25% del dividendo con cargo al ejercicio 2004 hasta 0,5€/acción.
 - Ejecución del programa de recompra de acciones a un ritmo elevado. A 15 de febrero de 2005, la autocartera ascendía al 4,966% del capital social.
 - Compromiso de distribuir un 4% del capital en autocartera a los accionistas (1x25).
- **Completa ejecución de la adquisición de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica, lo que refuerza aún más la escala y el perfil de crecimiento del Grupo Telefónica a futuro.**

RESULTADOS CONSOLIDADOS

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

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

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

A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de la línea de actividad Telefónica Empresas pasan a incluirse en el Grupo Telefónica de España y Grupo Telefónica Latinoamérica. De esta forma, los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España, mientras que los resultados de Telefónica Data en Latinoamérica y TIWS se incluyen en el Grupo Telefónica Latinoamérica. A su vez, los resultados del Grupo Telefónica Deutschland se incorporan a Otras Sociedades del Grupo Telefónica.

En el cuarto trimestre de 2004 se integran los resultados de noviembre y diciembre de las nuevas operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica (Venezuela, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Ecuador, Colombia, Perú y Uruguay), exceptuando las de Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad. Las principales partidas de la cuenta de resultados han obtenido un crecimiento significativo (ingresos por operaciones +6,8%; EBITDA +4,9%, resultado de explotación +14,3% y beneficio neto +30,6%), por la positiva evolución de las operaciones, que han estado fundamentalmente apoyadas en la expansión de la base de clientes y en la intensificación del esfuerzo comercial. Al mismo tiempo, la eficiencia operativa se ha transformado en rentabilidad (margen EBITDA 43,6%) y en una generación libre de caja (EBITDA-CapEx) de 9.443,5 millones de euros (+6,4%) gracias al control de las inversiones (+1,2%), que sólo han crecido en negocios en expansión (banda ancha y telefonía móvil).

Todo ello ha permitido seguir progresando en la política de retribución al accionista, que es una de las más atractivas y de mayor compromiso a largo plazo del sector. Así, se ha pagado un dividendo correspondiente al ejercicio 2003 de 0,4€/acción y el programa de recompra de acciones ha continuado ejecutándose a un ritmo elevado. A 15 de febrero de 2005 la autocartera ascendía al 4,966% del capital social. Adicionalmente, la Compañía ha propuesto a la próxima JGA distribuir acciones propias de Telefónica, S.A., representativas del 4% del capital social, en la proporción de una acción de autocartera por cada veinticinco. A su vez, se ha propuesto también a la próxima JGA el

pago de un dividendo correspondiente al ejercicio fiscal 2004 de 0,5€, un 25% más que el del año anterior, siendo la intención del Consejo mantener este mismo dividendo mínimo para el ejercicio fiscal 2005.

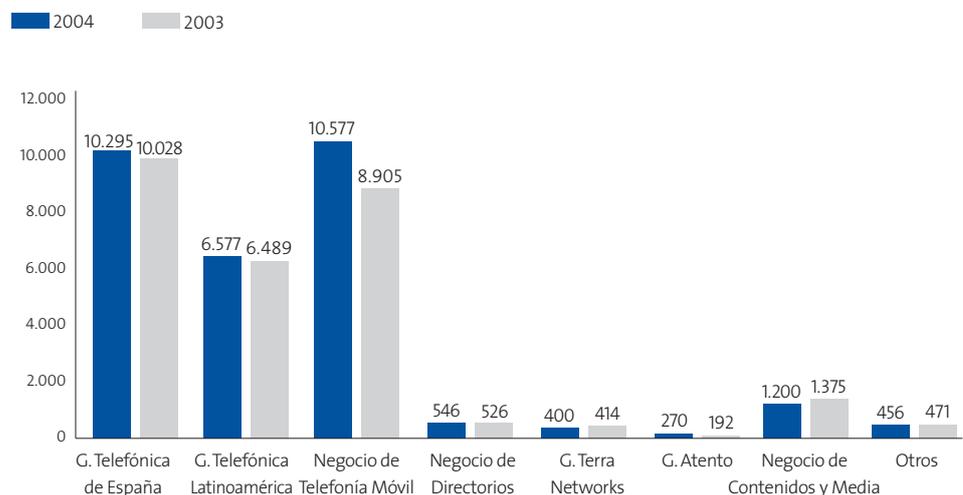
Asimismo, en el año 2004 se ha anunciado y completado la adquisición de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Latinoamérica. Una operación que permite consolidar más de 14,7 millones de clientes celulares en 2004 y reforzar aún más la escala y el perfil de crecimiento del Grupo Telefónica a futuro.

La **base de clientes** gestionados (telefonía fija, móvil y televisión de pago) del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 118,1 millones, un 26,4% más que a cierre de 2003. Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005, los clientes gestionados se situarían en 121,9 millones.

Este crecimiento procede fundamentalmente de Telefónica Móviles, debido a su fuerte crecimiento orgánico por la intensa actividad comercial, al que se suma la incorporación de las operadoras de BellSouth. De esta manera, su parque de clientes gestionados ha alcanzado los 74,4 millones (+43,6% vs. 2003), habiendo obtenido una ganancia neta en el último trimestre superior a 6 millones (4,8 millones excluyendo las operadoras de BellSouth en Latinoamérica). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero 2005, los clientes celulares totalizarían 78,2 millones, correspondiendo 56,5 millones a Latinoamérica.

VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones de euros)



Las conexiones ADSL también crecen de manera significativa en el año, al sumar en España y Latinoamérica 3,9 millones de conexiones a finales de diciembre (+61,0% vs. 2003), con una ganancia neta en los últimos doce meses de 1,5 millones de líneas. En España, la planta en servicio alcanza los 2,5 millones (+50,0% interanual), con una cuota estimada sobre el mercado total de banda ancha del 73,8%. Los clientes ADSL minoristas del Grupo Telefónica en España ascienden a 1,9 millones y representan una cuota estimada del 55,5% sobre dicho mercado total. En Latinoamérica, se han superado los 1,4 millones de conexiones ADSL (+84,7% interanual), siendo significativa la aportación de Brasil (58,1% del total), con 0,8 millones de conexiones frente a 0,5 millones en diciembre de 2003.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Telefónica han alcanzado en el ejercicio 2004 30.321,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,8% sobre el mismo período del año anterior, apoyados en los mayores ingresos obtenidos por casi todas las líneas de actividad, a excepción del negocio de Contenidos y Media y Terra Networks, que reducen sus ingresos únicamente por los cambios en el perímetro de consolidación. La tasa de crecimiento de los ingresos está influida por un lado, por el efecto negativo de los tipos de cambio, que restan 2,4 p.p. al crecimiento (-2,3 p.p. a septiembre) y por otro lado, por las variaciones en el perímetro de consolidación, que aportan 0,9 p.p. al crecimiento (-1,0 p.p. en enero-septiembre 2004) explicadas por la incorporación de las ocho operadoras de BellSouth en Latinoamérica. Por tanto, la variación ajustada de los ingresos por estos dos factores se situaría en el 8,3%, cumpliendo el objetivo previsto para 2004 (+7/+10%).

El negocio de telefonía móvil continúa siendo el mayor contribuidor al crecimiento del Grupo, totalizando unos ingresos por operaciones de 12.054,1 millones de euros, un 15,6% más que en el ejercicio 2003. Por componentes, los ingresos por servicio y venta de terminales son un 15,4% y un 32,6%, respectivamente, superiores a los registrados el año anterior. Por compañías, destaca el comportamiento de Telefónica Móviles España (+9,3% interanual), Telefónica Móviles México (+49,2% interanual en moneda local) y VIVO (+16,2% interanual en moneda local).

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica Latinoamérica ascienden en el conjunto del año a 6.883,4 millones de euros, un 2,1% por encima del período enero-diciembre 2003, si bien en euros constantes el crecimiento se traduce en un 7,5%. Esta variación se justifica principalmente por Telesp y TASA, cuyos ingresos en moneda local han crecido un 14,6% y un 10,6% respectivamente, permitiendo más que compensar las caídas, también en moneda local, de Telefónica del Perú (-1,1%) y Telefónica CTC Chile (-6,2%).

En el cuarto trimestre de 2004 el Grupo Telefónica de España ha experimentado una aceleración en el ritmo de crecimiento interanual de los ingresos por operaciones, al presentar un incremento del 2,7% frente al 1,7% del primer trimestre, el 2,7% del segundo trimestre y el 2,6% del tercer trimestre. En el acumulado del ejercicio, los ingresos por operaciones han alcanzado un valor absoluto de 10.955,8 millones de euros, un 2,4% más que en 2003, por el significativo avance de los ingresos de Internet y banda ancha (+34,2%), que han superado los menores ingresos por servicios tradicionales (-2,5%).

Por países y a cierre del ejercicio, el 60,3% de los ingresos consolidados proceden de España, 1,3 p.p. menos que hace doce meses, mientras que un 34,8% se origina en Latinoamérica (33,3% hace un año). Brasil aumenta su contribución en los ingresos totales en el año en 0,3 p.p. hasta el 17,3%.

Los **gastos de explotación** acumulados a cierre del año ascienden a 17.962,5 millones de euros y han registrado un aumento del 8,1% respecto al ejercicio anterior, 3,8 p.p. más que a septiembre. Estos mayores gastos obedecen fundamentalmente a la incorporación de las operadoras de Bell-South al perímetro de consolidación del negocio de telefonía móvil. De esta forma, excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación y en euros constantes, los gastos de explotación crecerían un 9,8%, 1,1 p.p. más que en el período acumulado al tercer trimestre del año.

Respecto a las diferentes partidas de costes, los servicios exteriores presentan un crecimiento interanual del 11,5% resultado del esfuerzo comercial realizado en el Grupo y los aprovisionamientos del 17,4% por las mayores compras de terminales. Por el lado contrario, los gastos de personal decrecen un 4,9% frente al ejercicio anterior debido en su mayor parte a los ahorros logrados con el E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España.

La política de control de la morosidad en el Grupo Telefónica ha seguido ejecutándose con éxito, al situarse el ratio de provisión por incobrables sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago) a cierre de 2004 en el 1,2%, mejorando en 0,4 p.p. respecto a diciembre del año anterior y en 0,1 p.p. sobre los nueve primeros meses del año. Telefónica Latinoamérica es la línea de actividad que más ha reducido su porcentaje de morosidad sobre ingresos en los últimos doce meses (-0,8 p.p.) hasta el 2,3%, principalmente por Telesp, que ha mejorado en 0,8 p.p. (3,1% sobre ingresos) gracias al lanzamiento de productos adecuados al perfil de los clientes y TASA, cuyo ratio se ha situado por debajo del 1%. Telefónica CTC Chile ha sido la única operadora que ha empeorado su ratio de insolvencias (4,1% en diciembre 2004 vs. 3,8% hace un año) debido a la contabilización de determinadas provisiones extraordinarias en el último trimestre del año. El negocio de telefonía móvil ha disminuido el ratio sobre ingresos hasta el 0,8% (1,3% en 2003) y el Grupo Telefónica de España en 0,4 p.p. hasta el 0,5% sobre ingresos.

El **EBITDA** consolidado supera en un 4,9% el obtenido en los doce meses del año anterior y se sitúa en 13.215,4 millones de euros. La evolución negativa de los tipos de cambio resta 1,7 p.p. al crecimiento vs 1,5 p.p. a septiembre y los cambios en el perímetro de consolidación aportan 0,6 p.p. al crecimiento frente a 0,0 p.p. en enero-septiembre por la incorporación de las operadoras de Bell-South en Latinoamérica. Por tanto, asumiendo tipos de cambios constantes y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación, el EBITDA crecería un 6,0%, cumpliendo con el compromiso fijado para 2004 (+5/+7%), aunque ralentizándose frente a los nueve primeros meses del ejercicio 2004 (+7,1%) por la intensificación del esfuerzo comercial en las campañas del cuarto trimestre. En términos de rentabilidad, el margen EBITDA de 2004 ha alcanzado el 43,6%, reduciéndose en 0,8 p.p. frente al registrado hace doce meses ante la caída del margen EBITDA en el negocio celular, que no logran ser compensados por los mejores márgenes en el resto de negocios.

Por tercer trimestre consecutivo, el Grupo Telefónica de España es la línea de actividad que más crecimiento aporta al EBITDA consolidado en 2004, tras registrar una subida respecto al año anterior del 6,1% hasta 5.054,5 millones de euros (38,2% del EBITDA total). En el cuarto trimestre del ejercicio, disminuye la tasa de crecimiento interanual del EBITDA respecto al trimestre anterior (+4,8% vs. +7,5%) fundamentalmente por la menor reducción de gastos de personal (-6,1% vs. -11,4%) debido a que las primeras bajas del E.R.E. 2003-2007 se contabilizaron en este período. El margen de EBITDA se sitúa en el 46,1%, 1,6 p.p. por encima del obtenido hace un año.

El negocio de telefonía celular, que contribuye en valor absoluto en un 36,0% al EBITDA total del Grupo, ha alcanzado en el conjunto de 2004 un EBITDA de 4.755,0 millones de euros, un 3,8% más

que a final de 2003. Los mayores costes comerciales y de publicidad asociados a la fuerte actividad comercial en las áreas de operaciones han impactado en el margen sobre ingresos, que a diciembre de 2004 ha disminuido hasta el 39,4% frente al 43,9% de hace doce meses. En el cuarto trimestre, el margen se reduce hasta el 32,6% (39,1% en octubre-diciembre 2003).

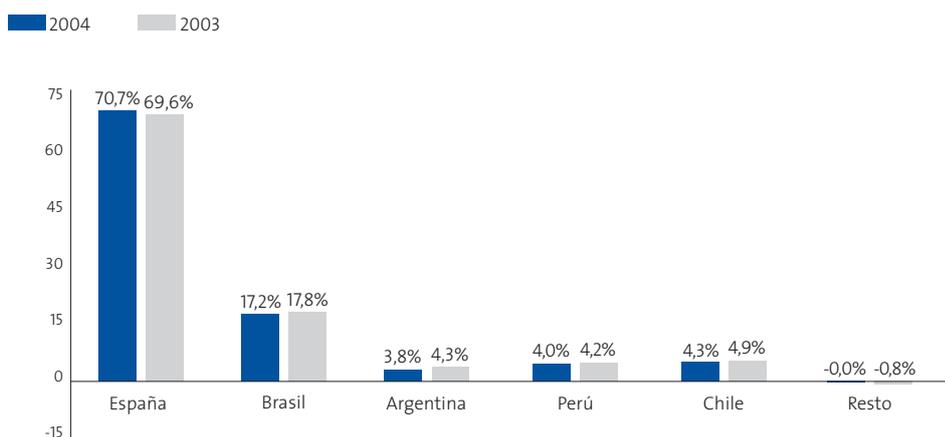
El EBITDA del Grupo Telefónica Latinoamérica, con un peso sobre el EBITDA consolidado del 23,8%, se ha situado en 3.141,0 millones de euros al cierre de 2004, registrando un crecimiento respecto al año anterior del 1,3%, que en euros constantes asciende al 6,8% (7,2% en enero-septiembre 2004). La desaceleración de los gastos por operaciones a lo largo del ejercicio (+7,4% a diciembre vs +7,9% a septiembre) ha permitido que el margen EBITDA haya finalizado 2004 en el 45,6%, prácticamente el mismo nivel que en 2003 (46,0%) y 0,2 p.p. mejor que en los nueve primeros meses del año.

Por áreas geográficas, el EBITDA generado en España representa el 70,7%, 1,1 p.p. más que a 31 de diciembre de 2003 debido al menor EBITDA originado en Latinoamérica (29,1% frente a 30,6% hace doce meses). Esta caída en la contribución de la región latinoamericana se produce mayoritariamente por las menores aportaciones en el último año de Brasil (-0,6 p.p. hasta 17,2%), Chile (-0,6 p.p. hasta 4,3%), Argentina (-0,5 p.p. hasta 3,8%), Perú (-0,2 p.p. hasta 4,0%) y las mayores pérdidas registradas en México.

El **resultado de explotación** en enero-diciembre de 2004 ha totalizado 7.235,2 millones de euros, un 14,3% superior al obtenido en el mismo período de 2003, 3,8 p.p. menos que a septiembre. Esta ralentización se produce por el menor crecimiento del EBITDA y la menor caída de las amortizaciones respecto a septiembre (-4,7% vs -6,7%). En una comparación homogénea, es decir, excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación, la reducción interanual de las amortizaciones se habría reducido al 3,7% (-4,1% en los nueve primeros me-

EBITDA POR PAÍSES

(Datos en millones de euros)



ses del ejercicio) y el incremento del resultado de explotación ascendería al 15,5% (+18,6% a septiembre), dentro del objetivo fijado para el ejercicio 2004 (+15/+18%).

Los **resultados negativos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia** se han reducido en 156,5 millones de euros en los últimos doce meses, hasta 56,1 millones de euros negativos. Esta mejora del 73,6% se produce fundamentalmente por: i) salida del perímetro de consolidación de Vía Digital (entrada de Sogecable en julio de 2003), ii) venta de Audiovisual Sport, iii) las menores pérdidas atribuibles a Medi Telecom, IPSE-2000 y del Grupo Lycos tras la venta de Lycos Inc el pasado mes de octubre y iv) el incremento de participación realizado en Portugal Telecom.

Los **gastos financieros** netos del año 2004 han alcanzado 1.183,8 millones de euros, incluyendo un resultado negativo por la depreciación del peso argentino de 10,6 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.173,2 millones de euros, lo que supone una reducción del 19,8% respecto a los gastos financieros comparables del 2003 (1.462,6 millones de euros), en los que no se han incluido los 134,4 millones de euros de beneficio generados por la apreciación del peso argentino ni los 267,5 millones de euros de beneficio generados por la cancelación de deuda denominada en dólares, que tuvieron lugar durante el 2003. Esta disminución se explica fundamentalmente por el descenso del saldo medio de la deuda neta y por la reducción de su coste medio, fundamentalmente por la bajada de tipos de interés del euro y el real brasileño.

El **flujo de caja libre generado** por el Grupo Telefónica durante el año 2004 ha sido de 6.742,6 millones de euros, de los cuales 1.924,2 millones de euros han sido dedicados al pago de dividendos por Telefónica S.A., 5.534,5 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 697,2 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que explica en gran parte el incremento de la deuda financiera neta, ha sido de 1.648,9 millones de euros negativos.

La **deuda neta** del Grupo Telefónica se ha situado al cierre de diciembre 2004 en 20.982,2 millones de euros. El incremento de 1.746,9 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2003 (19.235,3 millones de euros) viene en gran medida motivada por el flujo de caja libre después de dividendos (-1.648,9 millones de euros). Adicionalmente, la deuda se ha incrementado en 321,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras, aunque gran parte de este incremento se ha visto compensado por una reducción de la deuda neta de 223,4 millones de euros, que tienen como origen el efecto que los tipos de cambio han tenido sobre la deuda no denominada en euros.

El **gasto por amortización del fondo de comercio** acumulado a diciembre se sitúa en 432,6 millones de euros, un 2,2% inferior al registrado en enero-diciembre 2003. Este comportamiento obedece a la reducción de la dotación a la amortización del negocio de telefonía celular (asignación en el cuarto trimestre de 2003 de parte del fondo de comercio de Telefónica Móviles México como mayor valor de la licencia) y de Terra por la venta de Lycos Inc. Hay que recordar que desde julio de 2003 se incluye la amortización del fondo de comercio de Sogecable y en el cuarto trimestre de 2004 dos meses de amortización del fondo de comercio generado en la adquisición de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica.

Los **resultados extraordinarios** a diciembre de 2004 han alcanzado 1.165,7 millones de euros negativos frente a 1.249,7 millones de euros también negativos en el ejercicio anterior. Los principales gastos extraordinarios devengados a lo largo del año han sido los siguientes: i) contabilización de la provisión relativa a la adhesión en 2004 de 2.417 empleados al E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España por importe de 674,7 millones de euros, ii) cancelación anticipada del fondo de comercio relativo a la sociedad Telefónica UK por valor de 101,5 millones de euros, iii) reestructuración del Grupo Terra (-62,1 millones de euros), iv) reorganizaciones de personal en otras sociedades del grupo por 211,4 millones de euros; v) impacto de 31,4 millones de euros negativos del Laudo Arbitral concluido en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex, Laudo que se encuentra en estos momentos recurrido por el Grupo Antena 3TV ante la Audiencia Provincial, y vi) -30,6 millones de euros consecuencia del acuerdo alcanzado sobre reclamaciones planteadas por la sociedad Bidland Systems Inc.

La **provisión por impuestos** del ejercicio ha alcanzado 1.138,7 millones de euros en el ejercicio 2004 y supondrá una salida de caja para el Grupo reducida en la medida que se compensen bases imponibles negativas registradas en ejercicios anteriores.

La partida de **resultados atribuidos a socios externos** resta 381,0 millones de euros al beneficio neto del Grupo en el acumulado del año frente a los -245,5 millones de euros en los doce meses de 2003. Este aumento interanual del 55,2% se produce por la participación de los minoritarios en el beneficio neto de Terra Networks frente a las pérdidas del año anterior y la mayor participación en esta sociedad este año frente a 2003.

Consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio neto** acumulado en el año se sitúa en 2.877,3 millones de euros, un 30,6% superior al registrado en enero-diciembre de 2003. En términos trimestrales, el resultado neto del cuarto trimestre cuadruplica el obtenido en el mismo período del año pasado. Excluyendo el efecto neto del E.R.E. 2003-2007 relativo al ejercicio 2004, el beneficio neto alcanzaría 3.289,2 millones de euros, con un crecimiento interanual del 6,3%.

El **CapEx** realizado por el Grupo Telefónica durante el ejercicio 2004 ha ascendido a 3.771,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto al año anterior del 1,2%, porcentaje que se reduce al 0,6% asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro de consolidación. Por líneas de negocio, el negocio de telefonía celular (+24,6%) y Telefónica Latinoamérica (+15,2%) presentan crecimientos en sus niveles de inversión debido, en el primer caso al despliegue de red UMTS en España, redes GSM en Argentina y México y el incremento de la capacidad en Brasil y la incorporación de las operadoras de BellSouth, y en el segundo caso, al esfuerzo realizado en banda ancha en todos los países. En el resto de líneas de actividad, se ha mantenido la tendencia de caída del año anterior, como se aprecia en el Grupo Telefónica de España (-18,4%). El ratio sobre ingresos se ha situado a cierre de año en el 12,4% frente al 13,1% registrado a diciembre de 2003.

La **plantilla** promedio del Grupo Telefónica en 2004 ha ascendido a 156.819 empleados, produciéndose un aumento neto de 7.354 empleados promedio respecto al año anterior debido al crecimiento de plantilla en el Grupo Atento para atender la mayor actividad. Excluyendo el Grupo Atento, la plantilla presentaría una disminución interanual del 6,8%, explicada fundamentalmente por las bajas producidas en Telefónica de España (E.R.E. 2003-2007) y en Telesp en 2003 y 2004.

Grupo Telefónica

DATOS FINANCIEROS

GRUPO TELEFÓNICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero-diciembre		
	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	30.321,9	28.399,8	6,8
EBITDA	13.215,4	12.602,1	4,9
Resultado de explotación	7.235,2	6.327,9	14,3
Resultados antes de impuestos	4.397,0	3.362,5	30,8
Beneficio neto	2.877,3	2.203,6	30,6
Beneficio neto por acción	0,581	0,442	31,3
Número medio acciones (millones) (1)	4.955,9	4.984,6	(0,6)

(1) Número de acciones medio ponderado del periodo ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones en el periodo es de 4.955.891.361 acciones.

GRUPO TELEFÓNICA RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (Millones de euros)

	INGRESOS			EBITDA			RESULTADO DE EXPLOTACION		
	dic 2004	dic 2003	% Var.	dic 2004	dic 2003	% Var.	dic 2004	dic 2003	% Var.
Grupo Telefónica de España	10.955,8	10.695,4	2,4	5.054,5	4.762,4	6,1	2.680,5	2.123,6	26,2
Grupo Telefónica Latinoamérica	6.883,4	6.744,9	2,1	3.141,0	3.101,3	1,3	1.443,2	1.295,6	11,4
Negocio de Telefonía Móvil	12.054,1	10.428,3	15,6	4.755,0	4.581,9	3,8	3.081,6	3.065,9	0,5
Negocio de Directorios	628,1	589,3	6,6	215,2	184,0	16,9	190,1	153,3	24,0
Grupo Terra Networks	539,2	545,1	(1,1)	20,9	(39,5)	c.s.	(58,6)	(118,2)	(50,4)
Grupo Atento	611,7	493,0	24,1	90,8	66,5	36,6	54,4	14,3	n.s
Negocio de Contenidos y Media	1.219,1	1.378,5	(11,6)	182,6	210,3	(13,2)	152,1	160,4	(5,1)
Otras sociedades	803,7	788,8	1,9	(169,1)	(185,7)	(8,9)	(296,8)	(330,1)	(10,1)
Eliminaciones	(3.373,3)	(3.263,4)	3,4	(75,5)	(79,3)	(4,8)	(11,2)	(36,8)	(69,5)
Total Grupo	30.321,9	28.399,8	6,8	13.215,4	12.602,1	4,9	7.235,2	6.327,9	14,3

GRUPO TELEFÓNICA

CAPEX POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero-diciembre		
	2004	2003	% Var.
Grupo Telefónica de España	1.207,5	1.480,5	(18,4)
Grupo Telefónica Latinoamérica	753,3	654,1	15,2
Negocio de Telefonía Móvil	1.669,0	1.339,7	24,6
Negocio de Directorios	21,5	20,6	4,5
Grupo Terra Networks	25,4	80,4	(68,3)
Grupo Atento	22,8	12,9	76,5
Negocio de Contenidos y Media	24,3	139,0	(82,5)
Resto y Eliminaciones	48,1	0,0	n.s.
Total Grupo	3.771,9	3.727,1	1,2

GRUPO TELEFÓNICA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	30.321,9	28.399,8	6,8	8.395,4	7.566,7	11,0
Trabajos para inmovilizado (1)	474,3	531,1	(10,7)	165,7	174,1	(4,8)
Gastos por operaciones	(17.539,1)	(16.136,9)	8,7	(5.267,7)	(4.442,7)	18,6
Aprovisionamientos	(7.525,7)	(6.412,9)	17,4	(2.392,4)	(1.842,0)	29,9
Gastos de personal	(4.411,8)	(4.641,3)	(4,9)	(1.149,1)	(1.170,7)	(1,8)
Servicios exteriores	(5.082,5)	(4.558,4)	11,5	(1.581,4)	(1.285,4)	23,0
Tributos	(519,2)	(524,2)	(1,0)	(144,7)	(144,7)	0,0
Otros ingresos (gastos) netos	(41,7)	(191,9)	(78,3)	115,0	10,0	n.s.
EBITDA	13.215,4	12.602,1	4,9	3.408,4	3.308,0	3,0
Amortizaciones	(5.980,2)	(6.274,2)	(4,7)	(1.593,6)	(1.571,5)	1,4
Resultado de explotación	7.235,2	6.327,9	14,3	1.814,8	1.736,5	4,5
Resultados empresas asociadas	(56,1)	(212,6)	(73,6)	(7,5)	(51,2)	(85,3)
Resultados financieros	(1.183,8)	(1.060,7)	11,6	(366,1)	(310,1)	18,0
Amortización fondo comercio	(432,6)	(442,5)	(2,2)	(112,0)	(116,5)	(3,8)
Resultados extraordinarios	(1.165,7)	(1.249,7)	(6,7)	(299,3)	(1.197,3)	(75,0)
Resultados antes de impuestos	4.397,0	3.362,5	30,8	1.029,9	61,4	n.s.
Provisión impuesto	(1.138,7)	(913,4)	24,7	(161,8)	204,7	c.s.
Resultados antes minoritarios	3.258,3	2.449,1	33,0	868,0	266,2	n.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(381,0)	(245,5)	55,2	(107,9)	(77,0)	40,1
Resultado neto	2.877,3	2.203,6	30,6	760,2	189,2	n.s.
Número medio acciones (millones) (2)	4.955,9	4.984,6	(0,6)	4.955,9	4.955,9	0,0
Resultado neto por acción	0,581	0,442	31,3	0,153	0,038	n.s.

(1) Incluye obra en curso.

(2) Número de acciones medio ponderado del período ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el período, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer período presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones en el período es de 4.955.891.361 acciones.

GRUPO TELEFÓNICA
BALANCE CONSOLIDADO
Datos no auditados (Millones de euros)

	diciembre		
	2004	2003	% Var.
Accionistas	0,0	0,0	n.s.
Inmovilizado	43.982,1	45.003,9	(2,3)
Gastos de establecimiento	409,2	543,6	(24,7)
Inmovilizado inmaterial neto	8.430,0	7.673,2	9,9
Inmovilizado material neto	23.348,1	24.315,8	(4,0)
Inmovilizado financiero	11.794,8	12.471,4	(5,4)
Fondo de comercio de consolidación	7.409,4	6.053,9	22,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios	432,2	535,0	(19,2)
Activo circulante	11.642,6	10.482,4	11,1
Existencias para consumo	669,6	401,0	67,0
Deudores	6.935,8	6.218,3	11,5
Inversiones financieras temporales	2.288,4	3.199,6	(28,5)
Tesorería	855,0	336,4	154,2
Otros	893,8	327,1	173,3
Total Activo = Total Pasivo	63.466,3	62.075,2	2,2
Fondos propios	16.225,1	16.756,6	(3,2)
Socios externos	3.775,6	4.426,2	(14,7)
Diferencias negativas de consolidación	5,0	11,4	(56,5)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	329,0	658,0	(50,0)
Provisiones para riesgos y gastos	7.574,2	7.688,2	(1,5)
Acreedores a largo plazo	15.147,9	17.693,8	(14,4)
Deudas con Administraciones Públicas a largo plazo	855,8	801,6	6,8
Emisiones y deudas con entidades de crédito	9.413,4	5.587,1	68,5
Intereses devengados obligaciones y préstamos	370,8	376,5	(1,5)
Otros acreedores	9.769,5	8.075,8	21,0
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	20.982,2	19.235,3	9,1
Ratio de endeudamiento consolidado (2)	49,8%	45,9%	3,8 p.p.

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

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

GRUPO TELEFÓNICA

FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var.
I	Flujo de caja operacional	12.635,1	11.974,8	5,5
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(956,6)	(1.006,4)	
III	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.152,2)	(1.496,9)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(326,0)	(277,7)	
A=I+II+III+IV	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	10.200,3	9.194,0	10,9
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(3.457,7)	(3.458,7)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3	17,6
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	210,8	399,1	
E	Pagos netos por inversión financiera	(5.745,3)	(2.115,1)	
F	Pago de dividendos (2)	(2.857,0)	(1.474,5)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	(1.648,9)	2.544,9	(164,8)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	(223,4)	(859,4)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	321,4	106,4	
J	Deuda neta al inicio del periodo	19.235,3	22.533,1	
K=J-G+H+I	Deuda neta al final del periodo	20.982,2	19.235,3	9,1

(1) Incluye cobros de dividendos de filiales no consolidadas globalmente

(2) Pagos de dividendos de Telefónica S.A. y pagos de dividendos a minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.

GRUPO TELEFÓNICA

RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON EBITDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var.
EBITDA		13.215,4	12.602,1	4,9
-	CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)	(3.771,9)	(3.727,1)	
-	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(956,6)	(1.006,4)	
-	Pago de intereses financieros netos	(1.152,2)	(1.496,9)	
-	Pago de Impuesto sobre Sociedades	(326,0)	(277,7)	
-	Inversión en circulante	(266,1)	(358,8)	
=	Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3	17,6
+	Cobros por desinversión inmobiliaria	210,8	399,1	
-	Pagos netos por inversión financiera	(5.745,3)	(2.115,1)	
-	Pago de dividendos	(2.857,0)	(1.474,5)	
=	Flujo de caja libre después de dividendos	(1.648,9)	2.544,9	c.s.

Nota: En la Conferencia de Inversores de octubre 2003 se utilizó el concepto de "Flujo de caja libre" esperado 2003-2006, el cual refleja el cash flow disponible para remuneración al accionista de la matriz Telefónica S.A., protección de los niveles de solvencia (deuda financiera y compromisos) y flexibilidad estratégica. Las diferencias con el "Flujo de caja operativo" de la tabla anterior se deben a que el "Flujo de caja libre" se calcula antes de amortización de compromisos (por reducciones de plantilla y garantías) y después del pago de dividendos a minoritarios, como consecuencia de la recirculación de fondos dentro del Grupo.

	ene-dic 2004	ene-dic 2003
Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3
+ Pagos por amortización de compromisos	697,2	818,3
- Pago de dividendos a minoritarios (1)	(259,8)	(241,2)
= Flujo de caja libre	7.180,0	6.312,4

(1) En el pago de dividendos ordinarios a minoritarios por importe de 259,8 millones de euros no están incluidos 673,0 millones de euros correspondientes a dividendos extraordinarios a minoritarios, principalmente por Terra y CTC.

GRUPO TELEFÓNICA

DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

		diciembre 2004
	Acreeedores a LP	15.147,9
	Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	9.413,4
	Tesorería	(855,0)
	Inversiones financieras a CP y LP (1)	(2.724,1)
A	Deuda financiera neta	20.982,2
	Garantías otorgadas a IPSE 2000	483,9
	Garantías otorgadas a Sogecable	80,0
	Garantías otorgadas a Newcomm	44,8
B	Compromisos por garantías	608,7
	Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.170,3
	Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(697,5)
	Impuestos deducibles (4)	(1.450,1)
C	Compromisos netos por reducción de plantilla	3.022,8
A + B + C	Deuda total + Compromisos	24.613,7
	Deuda financiera neta / EBITDA (5)	1,6x
	Deuda total + Compromisos/ EBITDA (5)	1,9x

(1) Inversiones financieras temporales y ciertas inversiones en activos financieros con vencimiento a más de un año, cuyo importe aparece incluido en el balance en la cuenta de "Inmovilizado Financiero".

(2) Fundamentalmente en España, a excepción de 56,9 millones de euros que corresponden a la provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades fuera de España. Esta cifra aparece reflejada dentro de la cuenta de balance

"Provisiones para Riesgos y Gastos", y se obtiene como suma de los conceptos de "Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones", "Seguro Colectivo", "Provisiones Técnicas", "Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades".

(3) Importe incluido en la cuenta de balance "Inmovilizado Financiero", epígrafe "Otros Créditos". Corresponden fundamentalmente a inversiones en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo, que cubren la materialización de las provisiones técnicas de las sociedades aseguradoras del Grupo.

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

(5) Calculado a partir del EBITDA de los últimos doce meses, es decir desde diciembre 03 hasta diciembre 04.

GRUPO TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados (1)		Balance y CapEx (2)	
	ene - dic 2004	ene - dic 2003	dic 2004	dic 2003
Dólar USA/ Euro	1,242	1,129	1,362	1,263
Peso Argentino/ Euro	3,651	3,324	4,058	3,701
Peso Chileno/Euro	692,379	670,174	759,235	749,969
Real Brasileño / Euro	3,632	3,454	3,616	3,649
Nuevo Sol Peruano/ Euro	4,077	3,910	4,470	4,375
Peso Mexicano/Euro	13,993	12,681	15,344	14,191

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

(2) Tipos de cambio a 31/12/04 y 31/12/03.



03/02

Resultados por línea de actividad

Análisis de resultados por líneas de actividad

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

Telefónica de España ha finalizado el año 2004 presentando un crecimiento de ingresos del 2,4%, que se sitúa en la parte alta del objetivo fijado para el ejercicio (+0,5%/+2,5%), y con un crecimiento del EBITDA del 6,1% que supera el objetivo fijado (+2,0%/+5,0%). Estos buenos resultados refrendan la estrategia de transformación en la que está comprometida la Compañía y que tiene como pilares básicos la apuesta por servicios innovadores de banda ancha y la eficiencia operativa.

En relación con los aspectos comerciales, cabe destacar la apuesta decidida de Telefónica de España por el servicio Imagenio como pieza clave en su estrategia en Banda Ancha. En este sentido cabe mencionar una serie de iniciativas sobre:

- **Contenidos:** Incorporación de contenidos de fútbol en el servicio de pago por visión de Imagenio tras el acuerdo firmado con Sogecable, que incluye la retransmisión de todos los partidos de la Liga Española de Fútbol Profesional y Copa del Rey. La oferta de este contenido “premium”, completa el catálogo de contenidos, incrementando el atractivo del servicio Imagenio.

La oferta de canales se ha ampliado a un total de 36 al incorporar nuevos canales entre los que se destacan EuroSport, Canal Real Madrid, Bloomberg Tv, Euronews, CNN International y Cartón Network.

- **Cobertura:** Extensión de la cobertura del servicio Imagenio al País Vasco y ampliación geográfica en las áreas donde ya estaba presente. Con todo ello, la cobertura estimada de Imagenio a mediados del mes de febrero alcanzaba los cerca de 1.600.000 hogares.
- **Servicios:** Nueva modalidad de Imagenio sin servicio de conectividad a Internet, para aquellos clientes interesados exclusivamente en la televisión digital o que no dispongan de PC en el hogar, que se ofrece a un precio de 19 euros al mes.

Bonos de voz, que ofrecen Tarifa Plana a 10 números para las llamadas locales y provinciales por 8 euros al mes. En el caso de incluir también llamadas interprovinciales el precio asciende a 13 euros mensuales. Este producto, asociado a Imagenio permite configurar una atractiva oferta “Triple Play”.

- **Promociones:** Alta e instalación así como las cuotas mensuales hasta el mes de mayo gratis para el Servicio Imagenio, además se ofrece gratuitamente un partido de fútbol de la Liga Profesional o de la Copa del Rey.

En relación con otros servicios de banda ancha, y tras la finalización del proceso de duplicación de velocidad en el Servicio ADSL, Telefónica de España ha continuado su estrategia de impulso de esta tecnología con el lanzamiento de nuevas ofertas comerciales durante el último trimestre de 2004, entre las que cabe destacar:

- **Promoción “Navidad ADSL”** por la cual, desde el 20 de noviembre de 2004 hasta el 7 de enero de 2005, Telefónica de España ofrecía de manera gratuita el alta ADSL en su modalidad básica, el módem USB y las cuotas mensuales hasta el 31 de enero de 2005.

- Lanzamiento del Servicio ADSL Flexible Negocios orientado al segmento de empresas que ofrece por 24,90 euros al mes acceso a Internet de lunes a sábado de 9:00 a 12:00 y de 18:00 a 21:00 junto con 12 horas adicionales al mes en cualquier horario; el minuto adicional se factura a 2,99 céntimos de euro, con una facturación máxima mensual de 42 euros. El nuevo servicio Solución ADSL E-gestión Negocio, también dirigido también al ámbito empresarial, junto con el acceso ADSL proporciona aplicaciones de gestión de procesos comerciales en red.

Otras acciones comerciales de relevancia realizadas por la compañía en el negocio tradicional incluyen:

- Reducción del 13,7% del precio del Combinado País desde el pasado 28 de octubre de 2005 hasta los 33,17 euros mensuales.
- Lanzamiento en el mes de diciembre del nuevo servicio de Videotelefonía sobre línea convencional que permite el envío y la recepción de la imagen de los interlocutores en tiempo real y sin coste adicional para el cliente, mediante la conexión de una pantalla a cualquier línea básica.
- Mejora del Contestador Automático en Red con la inclusión de dos nuevos servicios: Información de llamadas sin mensaje, que informa al cliente de los números que no han dejado mensaje en el contestador, y Servicio de Respuesta Inmediata que permite generar una llamada al número que ha dejado mensaje en el contestador una vez escuchado el mismo.
- Así mismo, se han lanzado una serie de servicios y soluciones orientadas al segmento de PYMES y Profesionales entre los que destacan: la promoción de alta gratuita de líneas para líneas adicionales, válida desde el 26 de noviembre de 2004 hasta el 31 de marzo de 2005; la nueva "Línea Profesional" con un servicio integral y específico para este segmento; y la nueva "Tarifa Plana Comercial", con llamadas nacionales ilimitadas dentro del horario comercial por una cuota mensual de 19 euros, en promoción hasta el 30 de junio de 2005 por 9,9 euros al mes.

En relación con el entorno regulatorio, es de resaltar la aprobación de la fórmula de Price Cap para el año 2005 fijada en el IPC-3%. Las modificaciones tarifarias necesarias para el cumplimiento de esta fórmula deberán estar completadas el 1 de julio de 2005, fecha en la que se prevé que la CMT concluya el análisis de los mercados relevantes que resultará en un nuevo marco regulatorio de control de precios y servicios en España.

Por otro lado, Telefónica de España ha sido autorizada a subir la cuota mensual de abono para la línea básica un 2,0% hasta los 13,43 euros desde el 22 de enero de 2005, fecha en que se ha hecho efectiva la subida.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Telefónica de España han alcanzado durante el ejercicio los 10.955,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento respecto a 2003 del 2,4%, tras continuar durante el cuarto trimestre la tendencia alcista de crecimiento de ingresos registrada durante el año: 1,7% en el trimestre finalizado en marzo de 2004, 2,2% en el periodo enero-junio, y 2,3% en el acumulado al tercer trimestre. Telefónica de España Matriz ha contribuido al Grupo con unos ingresos por operaciones de 10.491,2 millones de euros, presentando un crecimiento acumulado en 2004 del 2,1%, tras registrar en el periodo unos ingresos superiores en un importe de 213,6 millones de euros a los registrados en el año 2003.

Analizando la aportación al crecimiento de ingresos de cada uno de los negocios de Telefónica de España Matriz, se observa la mayor contribución del negocio de Internet y Banda Ancha, que con 290,5 millones de euros compensa ampliamente la contribución negativa en 182,9 millones de euros del negocio tradicional de voz. Los negocios de Datos y Soluciones y Servicios mayoristas contribuyen al crecimiento con 13,0 y 93,1 millones de euros respectivamente. A continuación se analiza en más detalle cada una de estas partidas:

- Los ingresos acumulados a diciembre de los Servicios Tradicionales alcanzan los 7.060,4 millones de euros, un 2,5% inferiores a los registrados el pasado año. Cabe destacar la positiva evolución registrada durante el ejercicio al atenuarse la caída de estos ingresos desde un 4,7% en el primer trimestre, a un 3,8% en el acumulado a junio, un 3,1% en los nueve primeros meses del año y hasta el 2,5% en 2004 por el mejor comportamiento del cuarto trimestre, en el que cayeron un 0,8%. El crecimiento de los ingresos por Acceso a la Red de Clientes registrado desde el tercer trimestre de 2004, junto con el mejor comportamiento de los ingresos por tráfico de voz en el último trimestre, han determinado la evolución de los ingresos de los Servicios Tradicionales durante el periodo octubre-diciembre 2004.

Los ingresos por Acceso a la Red de Clientes ascienden, en el ejercicio, a 2.969,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 0,7% respecto a 2003. En este sentido hay que recordar el efecto positivo que supuso la subida de 0,55 euros, equivalente a un 4,35%, de la cuota mensual de abono de las líneas STB efectuada en el mes de abril de 2004, así como del incremento del recargo en las llamadas realizadas desde cabinas de uso público a números gratuitos efectuado en el tercer trimestre.

La cuota estimada de acceso al finalizar el mes de diciembre de 2004 se situaba en el 88,2%, habiendo perdido 0,8 p.p. en el último trimestre, y 2,2 p.p. con respecto a diciembre del pasado año. En términos absolutos, la pérdida de líneas (STB + accesos básicos RDSI) durante el trimestre se ha situado en 17.361, lo que muestra una considerable mejora respecto a los dos últimos trimestres en los que este valor se situaba en torno a las 70.000 líneas perdidas. La campaña de alta gratis del pasado mes de septiembre ha contribuido de manera considerable a este logro al hacerse efectiva el alta de la mayor parte de las líneas durante el mes de octubre. Para el conjunto del año, la pérdida de líneas alcanza las 185.936. Es importante contrastar también este dato con la pérdida de líneas en los años 2002 y 2003 (492.793 y 334.299 respectivamente) para constatar la mejora en la evolución de este indicador.

Los ingresos por consumo de voz alcanzan hasta diciembre los 3.281,8 millones de euros lo que supone una caída del 2,5% respecto a igual periodo del año anterior. Este comportamiento debe considerarse positivo teniendo en cuenta la importante caída registrada en los minutos de tráfico del 10,9% y tiene su origen en la modificación realizada en el segundo trimestre del esquema de bonificaciones del Servicio Integral de Mantenimiento (SIM) y en general, en la política de optimización de los descuentos y bonificaciones del servicio, más focalizada en una mayor segmentación de los clientes. En este sentido, cabe destacar, que desde el 1 de enero de 2005 se ha eliminado el descuento de 1 euro aplicado a todos los clientes del servicio SIM, fecha en la que el número de clientes que tenían contratado el servicio era de 5,7 millones.

En cuanto al tráfico de voz, el volumen total estimado del mercado en España, expresado en minutos, ha experimentado un decrecimiento alrededor del 5% durante el año 2004. La cuota de

mercado de voz estimada al mes de diciembre de Telefónica de España se sitúa en el 68,0%¹, es decir, 2,1 p.p. por debajo de la cuota registrada en septiembre y 4,4 p.p. por debajo de la cuota a diciembre de 2003.

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España durante 2004 asciende a 123.026 millones y experimenta un descenso interanual del 6,7%. El tráfico total de salida (incluyendo Internet), que supone el 55,9% del total del tráfico, alcanza los 68.787 millones de minutos y decrece un 14,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Los minutos de salida tradicional se elevan a 47.334 millones hasta diciembre y sufren un descenso interanual del 10,9% como consecuencia de la negativa evolución del mercado y la pérdida de cuota reflejada anteriormente. Durante el año se mantiene la tendencia negativa del tráfico, con descensos interanuales muy significativos en los tráficos fijo-fijo nacionales: el metropolitano desciende un 13,7%, el provincial un 10,9% y el interprovincial un 9,5%. El tráfico fijo-móvil también experimenta una reducción en este período del 1,3%. Únicamente el tráfico internacional mantiene una tendencia positiva con un crecimiento interanual del 4,0%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan hasta diciembre a 21.453 millones y continúan presentando una variación interanual negativa del 22,5% como consecuencia, principalmente, de la canibalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 54.239 millones y aumenta un 6,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Como consecuencia de la preasignación por consentimiento verbal, la planta de líneas preseleccionadas se ha incrementado en el cuarto trimestre, al aumentar en 83.246 unidades respecto a la planta a final del pasado mes de septiembre. El número total de líneas preseleccionadas durante el año 2004 ha sido de 100.435, muy inferior a la del año 2003 que fue de 500.950. Con todo, el número total de líneas preseleccionadas al cierre del ejercicio ha quedado en 2.379.457.

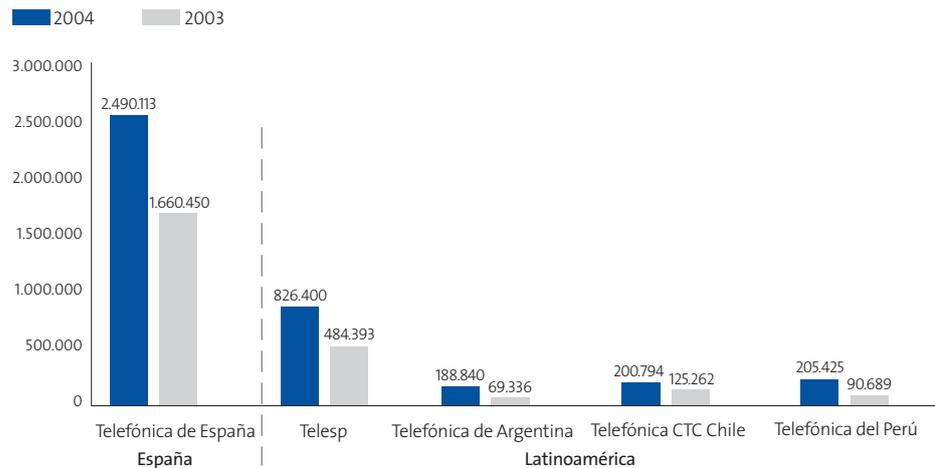
En relación con los Servicios de Valor Añadido, es destacable la evolución de los servicios Contestador en Red e Identificación del Llamante que alcanzan a diciembre de 2004 la cifra de 11.901.202 y 7.500.542 servicios activados, representando una evolución positiva en el ejercicio del 3,1% y 10,0% respectivamente. Asimismo y como consecuencia del constante aumento de clientes con terminales adaptados al servicio de Mensajes de Texto, durante el ejercicio dicho servicio experimenta un incremento del 217% respecto al año anterior en el volumen de mensajes gestionados superándose los 50 millones, de los cuales 33 millones se originaron en la red fija. Por otro lado, la planta de "Combinados" alcanza ya la cifra de 1.140.639.

- Los Servicios de Internet y Banda Ancha minoristas registran unos ingresos acumulados en el año de 1.139,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 34,2% y supone una ligera aceleración respecto a los anteriores trimestres de 2004.

El mercado de banda ancha ha experimentado una notable aceleración durante el último trimestre de 2004 tras las intensas campañas comerciales desarrolladas por los distintos operadores del mercado. Esta mayor actividad comercial ha resultado en una ganancia neta estimada de 440.000 nuevos accesos de banda ancha en España durante el cuarto trimestre de 2004, frente a la media trimestral de 270.000 nuevos accesos durante el resto de 2004.

1. Cambio de criterio para ajustar a datos publicados por la CMT.

CONEXIONES ADSL



La ganancia neta de líneas ADSL, minoristas y mayoristas, durante el cuarto trimestre ha alcanzado 332.308 líneas favorecida por este gran dinamismo del mercado. Así, la planta de accesos ADSL en servicio se sitúa en 2.490.113, lo que representa un 50,0% de crecimiento durante 2004. Es importante destacar que estas cifras no contemplan los bucles alquilados como líneas ADSL. Los accesos minoristas de Telefónica de España también se han beneficiado de la aceleración del crecimiento, registrando una ganancia neta de 168.099 líneas, lo que eleva la planta acumulada de líneas ADSL minoristas a 1.611.897 líneas.

El número de líneas alquiladas por los competidores de Telefónica de España durante el cuarto trimestre del año ha sido de 20.745 en la modalidad de bucle totalmente desagregado y 23.180 en la modalidad de bucle compartido; la planta total de líneas alquiladas al final del mes de diciembre se ha situado en 116.112 líneas, de las que 78.445 son bucles totalmente desagregados, y 37.667 bucles compartidos. Se observa durante este trimestre la continuidad del avance de la ganancia neta de bucles, si bien por primera vez, el mayor crecimiento corresponde a la modalidad de bucle compartido. Bajo el supuesto de que todas las líneas alquiladas disponen de una conexión ADSL, el número de accesos ADSL en España a cierre de 2004 se sitúa así en 2.606.225.

Con todo ello, a consecuencia de la mayor presión comercial de los competidores, la cuota de mercado del Grupo Telefónica se sitúa en el 55,5%, 2,6 p.p. menos que a finales del tercer trimestre. Telefónica de España, con un claro objetivo de liderazgo del mercado de banda ancha, durante los primeros meses de 2005 ha continuado presentando nuevas y atractivas ofertas comerciales, como el paquete promocional de ADSL+voz, que para todas las nuevas altas del servicio ADSL de Tarifa Plana 24 horas realizadas entre el 26 de enero de 2005 y el 14 de febrero de 2005, ofrece gratuitamente todas las llamadas locales realizadas durante el año 2005 y el alta en el servicio ADSL o la promoción lanzada el 21 de febrero de 2005 hasta el 31 de marzo de 2005 con descuentos de hasta el 25,7% en las cuotas mensuales de todo el año 2005.

La variada oferta de servicios de valor añadido está siendo bien acogida entre los clientes ADSL de Telefónica de España, como lo demuestra el hecho de que el 48,1% de los mismos haya contratado ya al menos un servicio de valor añadido. De entre estos servicios destacan, tanto por su mayor aceptación como por los ingresos generados, las Soluciones ADSL, que alcanzan las 178.226 unidades operativas tras registrar un crecimiento del 16,3% respecto a septiembre de 2004. El servicio de Seguridad ADSL es otro de los servicios con fuerte crecimiento, alcanzando una planta de 347.198. En relación con el Servicio "Imagenio" lanzado en Madrid, Barcelona y Alicante el pasado año, el número de clientes al mes de diciembre se sitúa en 6.024, de los cuales más del 85% tiene contratado acceso a Internet y más del 63% algún servicio adicional de suscripción. Es relevante destacar que el número total de servicios de valor añadido operativos a cierre del ejercicio 2004 ha superado el millón, alcanzando los 1.187.363.

La aceleración del crecimiento en el número de accesos ADSL minoristas se está viendo reflejada en los ingresos, que han presentado un crecimiento del 65,7% durante el cuarto trimestre comparado con idéntico trimestre de 2003, frente al crecimiento registrado durante el tercer trimestre del 58,5%. Así, los ingresos por servicios de Banda Ancha minorista han presentado un crecimiento frente a 2003 del 60,0%, alcanzado los 891,0 millones de euros. Los ingresos asociados a la prestación de servicios de valor añadido del servicio minorista también presentan esta tendencia, y representan ya el 9,8% del ARPU del ADSL minorista.

La fuerte demanda de servicios de banda ancha está resultando en un deterioro en los ingresos de Internet de Banda Estrecha por la migración gradual de los clientes que acceden a Internet mediante accesos de banda estrecha a accesos ADSL de mayores prestaciones. Al finalizar el año 2004, los ingresos de Internet Banda Estrecha presentan una caída del 14,9%, hasta alcanzar los 248,5 millones de euros.

- Los servicios de Datos y Soluciones han registrado en el periodo enero-diciembre un incremento en sus ingresos del 1,4%, alcanzando 941,6 millones de euros.

La constitución y explotación de redes privadas virtuales representa el 53,1% de estos ingresos, si bien la migración hacia productos de menor precio basados en tecnología IP, efecto que no está siendo completamente compensado por el crecimiento de planta, ha resultado en una caída anual de estos ingresos del 1,7%.

Las Soluciones y Servicios de Valor Añadido a Empresas continúa incrementando su relevancia dentro de los servicios de Datos y Soluciones y pasan de representar el 24,1% de los ingresos de Datos y Soluciones en 2003 a alcanzar el 26,5% de los mismos en el ejercicio 2004, tras haber registrado un crecimiento anual del 11,6%. En la actualidad existen 175 contratos de gestión u "outsourcing" de los servicios a grandes empresas, de los que 129 corresponden a centros de gestión de clientes atendidos por Telefónica, y el número de servidores en hosting ha crecido un 29,7%.

- Los Servicios mayoristas han generado unos ingresos de 1.349,8 millones de euros durante 2004, y presentan un crecimiento del 7,4% frente a 2003. La desaceleración del crecimiento frente al periodo enero-septiembre de 2004, que se situaba en el 9,0%, es debido a un doble efecto: la disminución del tráfico de entrada fijo-fijo nacional durante el cuarto trimestre de 2004, y el cambio en el mix del tráfico internacional de entrada, al disminuir su peso el tráfico con destino a las redes móviles, de un mayor precio por minuto.

En "Otros Servicios para Operadoras Nacionales" se refleja el impacto de los contratos firmados con grandes operadoras nacionales, en esquemas de precios no regulados, para el transporte del tráfico de tránsito hacia las redes de móviles. Con un crecimiento en el trimestre del 18,3%, contribuye de forma notable al incremento de ingresos de los Servicios Mayoristas.

El 26,3% de los ingresos mayoristas proceden de los servicios de interconexión nacional, los cuales registran un descenso interanual del 0,3% básicamente por la reducción del 6,4% de los ingresos por interconexión fijo-fijo que no ha sido compensada con el crecimiento del 15,2% de los ingresos por interconexión móvil-fijo.

Los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica de España presentan una reducción interanual del 0,5%, hasta 6.019,0 millones de euros (reducción del 0,7% en el periodo acumulado a septiembre) tras mantenerse durante el cuarto trimestre de 2004 sin cambios respecto al mismo trimestre de 2003. Destaca la reducción de gastos de personal en un 9,3% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, totalizando 2.083,6 millones de euros. Esta reducción anual es consecuencia del programa de bajas incentivadas E.R.E. 2003-2007, si bien durante el cuarto trimestre de 2004 los gastos de personal se han reducido un 6,1%, ya que las primeras bajas asociadas al ERE se produjeron en el cuarto trimestre de 2003, y por tanto, dicho trimestre ya recoge parte del impacto del ERE en los gastos de personal. La plantilla de Telefónica de España matriz queda, a finales de

diciembre de 2004, en 35.045 empleados, lo que representa una disminución de plantilla de 2.014 empleados en total del año. En el año 2004 se han acogido al Expediente de Regulación de Empleo (E.R.E. 2003-2007) un total de 2.417 empleados.

En sentido contrario a los **gastos de personal**, la mayor actividad comercial de la Compañía dirigida a incrementar los ingresos, ha impulsado el nivel de gastos en Trabajos, Suministros y Servicios exteriores, que crece un 13,5% hasta los 1.179,9 millones de euros.

Los **gastos por aprovisionamientos** se sitúan en 2.571,3 millones de euros, registrando un crecimiento del 1,7%, a pesar de la caída en los gastos por interconexión del 5,2% tras las reducciones de las tarifas de interconexión fijo-móvil efectivas desde el pasado mes de noviembre de 2003 y desde el mes de octubre de 2004. El crecimiento de los gastos de Telyco, asociados al negocio de venta de terminales, tiene un efecto determinante en la evolución de los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España; sin ellos, el crecimiento de estos gastos se vería reducido en 2,5 p.p.

El **EBITDA** del Grupo Telefónica de España alcanza 5.054,5 millones de euros con un crecimiento interanual del 6,1%. El margen EBITDA del Grupo es del 46,1%, 1,6 p.p. por encima del mismo periodo del año anterior. Durante el cuarto trimestre de 2004 el crecimiento del EBITDA se situó en el 4,8% frente al 6,6% en el periodo enero-septiembre por la atenuación de la disminución de los gastos en los últimos tres meses de 2004. Por su parte, Telefónica de España matriz alcanza un EBITDA de 5.027,3 millones de euros (+6,2 % con respecto al ejercicio anterior).

El **resultado de explotación** del Grupo Telefónica de España se sitúa en 2.680,5 millones de euros al final del ejercicio 2004, con un crecimiento del 26,2% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución del EBITDA y a la disminución de las amortizaciones en un 10,0%.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	diciembre		
	2004	2003	% Var.
Líneas Equivalentes (1)	19.835,3	19.100,4	3,8
Líneas básicas (RTB)	14.838,2	15.061,0	(1,5)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.863,8	1.827,0	2,0
Accesos primarios RDSI y accesos 2/6 equivalentes	564,7	535,7	5,4
Bucles totalmente desagregados	78,4	16,3	n.s.
Conexiones ADSL	2.490,1	1.660,5	50,0
ADSL Minorista de Telefónica de España	1.611,9	1.070,3	50,6
Tráfico (millones de minutos) (2)	123.026	131.897	(6,7)
Empleados (unidades)	35.045	37.059	(5,4)

(1) Líneas equivalentes: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1); Accesos básicos RDSI (x 2); Accesos primarios RDSI (x 30); Accesos digitales 2/6 (x 30); ADSL (x 1)

(2) Periodo acumulado enero-diciembre.

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ
INGRESOS POR OPERACIONES
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Servicios Tradicionales	7.060,4	7.243,3	(2,5)	1.774,8	1.789,6	(0,8)
Acceso a la red de clientes (1)	2.969,4	2.950,0	0,7	743,9	726,0	2,5
Consumo (Total neto) (2)	3.281,8	3.366,1	(2,5)	844,8	827,1	2,2
Metropolitano	778,2	816,9	(4,7)	202,5	213,9	(5,3)
Provincial	252,0	259,5	(2,9)	65,4	64,3	1,7
Interprovincial	441,7	461,6	(4,3)	114,7	119,7	(4,2)
Internacional	295,4	243,9	21,1	86,8	53,7	61,8
Fijo-Móvil	1.207,4	1.257,9	(4,0)	303,7	312,2	(2,7)
IRIS y otros (3)	307,2	326,3	(5,9)	71,8	63,3	13,5
Comercialización de terminales y mantenimiento	586,4	706,0	(16,9)	130,2	182,7	(28,7)
Otras líneas de Servicios (4)	222,8	221,1	0,7	55,9	53,9	3,7
Servicios Internet y Banda Ancha	1.139,5	849,0	34,2	323,2	238,3	35,6
Banda Estrecha	248,5	291,9	(14,9)	53,4	75,5	(29,3)
Banda Ancha (Minorista)	891,0	557,1	60,0	269,8	162,8	65,7
Servicios Datos y Soluciones	941,6	928,6	1,4	249,1	248,9	0,1
Redes Corporativas (5)	692,4	705,4	(1,8)	180,8	178,3	1,4
Soluciones	249,2	223,3	11,6	68,2	70,6	(3,4)
Servicios Mayoristas	1.349,8	1.256,7	7,4	352,3	341,9	3,0
Interconexión nacional	355,4	356,6	(0,3)	86,3	96,2	(10,3)
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	234,7	166,1	41,3	65,8	51,1	28,7
Servicios operadores internacionales	287,4	309,3	(7,1)	59,6	75,6	(21,2)
Otros servicios operadores nacionales (6)	472,3	424,7	11,2	140,7	118,9	18,3
Total Ingresos por Operaciones	10.491,2	10.277,6	2,1	2.699,3	2.618,7	3,1

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

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

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

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

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

(5) Incluye Alquiler de circuitos, Redes Privadas Virtuales de Datos y Acceso a Internet dedicado.

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

El **CapEx** acumulado al mes de diciembre del Grupo Telefónica de España ha disminuido en un 18,4% hasta 1.207,6 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 11,0%.

La **generación libre de caja**, definida como EBITDA menos CapEx menos pagos a prejubilados, alcanza 2.968,3 millones de euros en el periodo enero-diciembre 2004, con un crecimiento del 21,0% con respecto al ejercicio 2003 y superando así el objetivo de crecimiento (+13%/+16%).

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ
INGRESOS POR OPERACIONES - PROFORMA 2003
Datos no auditados (Millones de euros)

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Servicios Tradicionales	1.816,2	3.664,3	5.453,6	7.243,3
Acceso a la red de clientes (1)	737,8	1.489,6	2.224,0	2.950,0
Consumo (Total neto) (2)	849,6	1.709,2	2.539,0	3.366,1
Metropolitano	213,6	420,2	603,0	816,9
Provincial	66,6	132,5	195,2	259,5
Interprovincial	116,8	232,8	341,9	461,6
Internacional	58,5	122,5	190,2	243,9
Fijo-Móvil	305,9	623,5	945,7	1.257,9
IRIS y otros (3)	88,3	177,9	263,1	326,3
Comercialización de terminales y manten.	174,8	353,7	523,4	706,0
Otras líneas de Servicios (4)	54,1	111,8	167,2	221,1
Servicios Internet y Banda Ancha	191,0	399,0	610,6	849,0
Banda Estrecha	79,9	149,6	216,4	291,9
Banda Ancha (Minorista)	111,1	249,4	394,3	557,1
Servicios Datos y Soluciones	215,3	443,0	679,8	928,6
Redes Corporativas (5)	168,8	345,1	527,1	705,4
Soluciones	46,4	97,9	152,7	223,3
Servicios Mayoristas	287,7	600,1	914,8	1.256,7
Interconexión nacional	83,5	175,3	260,4	356,6
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	35,7	74,8	115,0	166,1
Servicios operadores internacionales	71,9	148,1	233,6	309,3
Otros servicios operadores nacionales (6)	96,5	201,9	305,8	424,7
Total Ingresos por Operaciones	2.510,1	5.106,3	7.658,9	10.277,6

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

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

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

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

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

(5) Incluye Alquiler de circuitos, Redes Privadas Virtuales de Datos y Acceso a Internet dedicado.

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

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	10.955,8	0.695,4	2,4	2.822,4	2.748,7	2,7
Trabajos para inmovilizado (1)	144,3	174,6	(17,4)	47,0	53,8	(12,6)
Gastos por operaciones	(6.019,0)	(6.048,7)	(0,5)	(1.542,5)	(1.542,1)	0,0
Otros ingresos (gastos) netos	(26,5)	(58,9)	(55,0)	(8,6)	(2,3)	n.s.
EBITDA	5.054,5	4.762,4	6,1	1.318,3	1.258,0	4,8
Amortizaciones	(2.374,0)	(2.638,8)	(10,0)	(570,3)	(646,0)	(11,7)
Resultado de explotación	2.680,5	2.123,6	26,2	748,0	612,0	22,2
Resultados empresas asociadas	(1,0)	(0,9)	12,5	(0,2)	(0,1)	54,9
Resultados financieros	(374,0)	(447,5)	(16,4)	(86,4)	(107,4)	(19,6)
Amortización fondo comercio	(3,2)	(2,8)	14,0	(0,7)	(3,1)	(75,7)
Resultados extraordinarios	(718,1)	(1.374,1)	(47,7)	(65,3)	(1.395,6)	(95,3)
Resultados antes de impuestos	1.584,1	298,2	N.S.	595,3	(894,2)	C.S.
Provisión impuesto	(471,9)	(18,1)	N.S.	(176,6)	322,4	C.S.
Resultados antes minoritarios	1.112,2	280,1	N.S.	418,7	(571,8)	C.S.
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,2)	(0,0)	N.S.	(0,0)	(0,0)	N.S.
Resultado neto	1.112,1	280,1	N.S.	418,7	(571,8)	C.S.

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España.

A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003
Datos no auditados (Millones de euros)

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Ingresos por operaciones	2.590,0	5.282,9	7.946,7	10.695,4
Trabajos para inmovilizado (1)	41,2	83,8	120,8	174,6
Gastos por operaciones	(1.460,6)	(2.983,7)	(4.506,6)	(6.048,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(12,5)	(40,1)	(56,6)	(58,9)
EBITDA	1.158,2	2.343,0	3.504,4	4.762,4
Amortizaciones	(675,7)	(1.337,1)	(1.992,8)	(2.638,8)
Resultado de explotación	482,5	1.005,9	1.511,6	2.123,6
Resultados empresas asociadas	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,9)
Resultados financieros	(117,1)	(228,4)	(340,1)	(447,5)
Amortización fondo comercio	(0,7)	0,2	0,2	(2,8)
Resultados extraordinarios	(3,0)	18,7	21,5	(1.374,1)
Resultados antes de impuestos	361,3	795,8	1.192,5	298,2
Provisión impuesto	(104,4)	(226,4)	(340,5)	(18,1)
Resultados antes minoritarios	257,0	569,4	852,0	280,1
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,0)
Resultado neto	256,9	569,4	851,9	280,1

Nota: La inclusión en el Grupo Telefónica de España para el ejercicio 2004 de los activos correspondientes a Telefónica Empresas implica la presentación de cuentas proforma del ejercicio 2003 del Grupo Telefónica de España con el mismo criterio, con el fin de hacer ambas cuentas comparables. Con fecha 27 de febrero de 2004 la sociedad informó de las principales variables de estas cuentas proforma para el ejercicio completo 2003 con el nuevo perímetro. La delimitación definitiva de los activos incorporados al Grupo Telefónica de España supone que estas cifras varíen ligeramente respecto a las anteriormente presentadas (-4,4 millones de euros en ingresos y -10,4 millones de euros en EBITDA) lo que en ningún caso supone modificar las cuentas publicadas del Grupo Telefónica de España ni del Grupo Telefónica del mencionado ejercicio.

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

Telefónica Latinoamérica ha presentado un comportamiento muy sólido en el ejercicio, con un crecimiento de ingresos y EBITDA en moneda constante de un 7,5% y de un 6,8% respectivamente, cumpliendo con el objetivo previsto para 2004 para estos dos indicadores (crecimiento del 6%-9% en ambos casos). También en euros corrientes, los resultados de Telefónica Latinoamérica presentan crecimientos positivos en términos acumulados, tanto a nivel de ingresos por operaciones como de EBITDA, reflejo de la estabilidad en la evolución de las monedas. En el último trimestre del ejercicio prácticamente todas las monedas se han apreciado frente al dólar. Asimismo, el tipo de cambio promedio del dólar frente al euro se ha mantenido casi invariable en este último trimestre. Sin embargo, a nivel interanual las monedas latinoamericanas muestran niveles de depreciación significativos frente al euro, lo que impacta negativamente en la variación interanual de ingresos por operaciones y EBITDA, restando al crecimiento 5,4 p.p. y 5,5 p.p., respectivamente.

Los **ingresos por operaciones** ascienden a 6.883,4 millones de euros, presentando un crecimiento interanual del 2,1%, que en euros constantes se convierte en un 7,5%, ralentizándose ligeramente el crecimiento acumulado de los trimestres anteriores. Esta evolución de los ingresos en euros constantes obedece al comportamiento de los ingresos de:

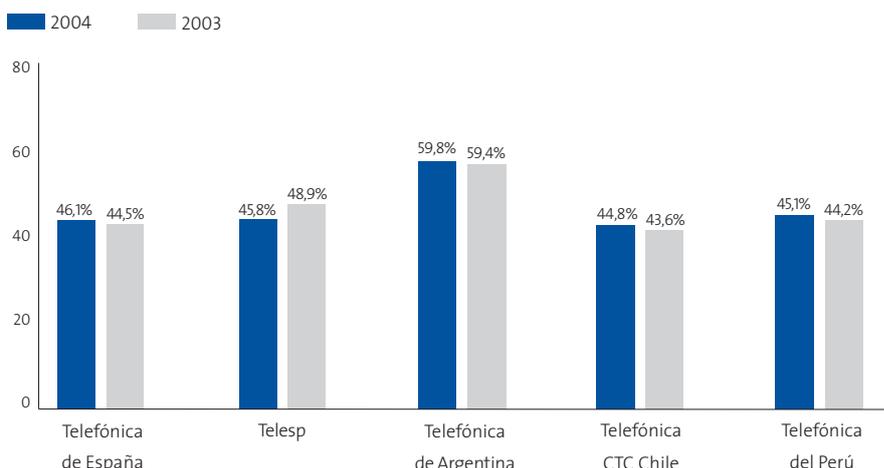
- Telesp (+14,6% en moneda local), gracias a la buena evolución del negocio tradicional (+13,6%), influido positivamente por el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo,...), por los incrementos de tarifas (+6,89% para cesta local y 3,2% para larga distancia nacional en julio, correspondiente al ejercicio 2004, +4,1% en septiembre y +3,9% en noviembre, éstos dos últimos correspondientes a 2003 por la diferencia entre el incremento concedido en 2003 y el IGP-DI), por el mayor tráfico fijo-móvil y el buen comportamiento de los servicios de valor añadido.
- TASA (+10,6% en moneda local), debido fundamentalmente al buen comportamiento de las variables operativas de planta y tráfico respecto a 2003, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002, que permiten un crecimiento de ingresos de los servicios tradicionales del 8,7% en moneda local.
- CTC registra una caída en sus ingresos del 6,2% en moneda local que, sin embargo, se ralentiza respecto a septiembre de 2004 (-6,8%) gracias al impacto positivo de las condiciones del nuevo Decreto Tarifario 2004-2009, tras la última revisión publicada en septiembre y del lanzamiento en junio de los planes de minutos. Sin embargo, la revisión a la baja de las tarifas de terminación en las redes móviles (CPP), la canibalización de la telefonía móvil y la contracción del mercado de larga distancia nacional explican la caída interanual de ingresos.
- TdP, presenta una caída de los ingresos del 1,1% en moneda local, dado que el buen comportamiento del negocio de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha), que presenta un crecimiento interanual del 57,9%, no consigue compensar el descenso del negocio tradicional (-3,8%), motivado por el menor tráfico local y el impacto de la disminución en la tarifa promedio por efecto de los nuevos planes tarifarios.
- Telefónica Empresas América y TIWS continúan manteniendo la tendencia positiva de los trimestres anteriores, cerrando el ejercicio con un crecimiento del 11,2% y 21,2% respectivamente en euros constantes.

Los **gastos de explotación** totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan al cierre de 2004 en 3.843,2 millones de euros, un 2,1% más que en 2003 en euros corrientes. En euros constantes, los gastos continúan ralentizándose, presentando un aumento del 7,4% frente al 7,9% acumulado del trimestre anterior. Esta ralentización se explica por el menor crecimiento de los gastos en moneda local en Telesp y la caída en TdP y TIWS, que compensan la menor caída de los gastos de CTC y el crecimiento de gastos de TASA y Telefónica Empresas América, explicado en ambos casos por la mayor actividad comercial. No obstante, este crecimiento interanual de los gastos en euros constantes refleja los mayores gastos de interconexión y otros aprovisionamientos fundamentalmente por parte de Telesp y TASA, asociados a la mayor actividad y tráfico principalmente con las operadoras móviles, ya que el incremento de los gastos del Grupo sin interconexión se limitaría al 5,8%.

El **EBITDA** al cierre de 2004 alcanza 3.141,0 millones de euros, con un crecimiento del 1,3%, que se eleva al 6,8% en euros constantes, situándose el margen en el 45,6%, ligeramente superior al acumulado a septiembre de 2004. La caída de las amortizaciones (-1,4% en euros constantes) permite alcanzar un resultado de explotación de 1.443,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 18,1% en euros constantes.

A diciembre de 2004 Telefónica Latinoamérica ha registrado **resultados extraordinarios** positivos por 363,1 millones de euros, frente a los 128,1 millones de euros negativos del año anterior. Impacta de manera determinante, la venta en el mes de julio de Telefónica Móviles Chile (hasta entonces filial 100% de CTC) a Telefónica Móviles, que aporta a los resultados extraordinarios 425,5 millones de euros. Los resultados financieros se sitúan en -315,3 millones de euros frente a un resultado de -228,6 millones de euros en 2003. Excluyendo los impactos por diferencias de tipos de cambio, que en 2003 tuvieron un importante impacto positivo por las diferencias de cambio positivas registradas por las compañías argentinas (en torno a 113 millones de euros) y por el beneficio de la cancelación de deuda denominada en dólares (en torno a 250 millones de

MARGEN EBITDA – TELEFONÍA FIJA



euros), los resultados financieros netos de Telefónica Latinoamérica disminuirían un 57% gracias a los menores costes financieros asociados al menor volumen de deuda y a los menores tipos de interés.

Todo esto, unido a unos impuestos de 264 millones de euros, sitúan el **resultado neto** en 806,6 millones de euros, creciendo un 44,4% en términos interanuales.

El **CapEx** de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 753,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual de un 15,2% (+16,9% en euros constantes), explicado principalmente por las mayores inversiones en ADSL. A diciembre de 2004, el CapEx/Ingresos se sitúa cerca del 11%. El buen comportamiento del EBITDA ha permitido lograr una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 2.387,7 millones de euros, 2,4% inferior en euros corrientes, que se convierte en crecimiento de un 4,1% en euros constantes.

La planta de líneas equivalentes de Telefónica Latinoamérica asciende a 22,8 millones, un 5,4% más que a cierre de 2003, gracias al esfuerzo realizado en el negocio de banda ancha, que se refleja en el fuerte crecimiento de la planta ADSL, con 651.779 clientes nuevos desde inicio de año, creciendo un 84,7% respecto al año anterior y alcanzando 1,4 millones de líneas. Debe señalarse que las conexiones de banda ancha representan ya un 6,2% de las líneas equivalentes, frente al 3,6% a diciembre de 2003.

Por otro lado, la planta en servicio del negocio tradicional ha registrado un incremento interanual de un 2,5%, hasta alcanzar un total de 21,4 millones de líneas de telefonía fija, explicado por el crecimiento generalizado en todas las operadoras del Grupo, si bien destacan TdP (+9,5%), como consecuencia de los nuevos planes tarifarios y TASA (+3,8%), cuya planta ha alcanzado su máximo histórico por el buen comportamiento de la demanda en 2004 y el esfuerzo comercial de la operadora. En el ejercicio 2004 se ha producido una ganancia neta positiva de 522.778 líneas, de las que TdP y Telesp han sido las operadoras que más crecimiento han aportado, con una ganancia neta de 186.765 y 165.816 líneas, respectivamente.

TELESP

El ejercicio 2004 ha supuesto para Brasil un año de fuerte esfuerzo comercial para consolidar el crecimiento de la banda ancha y de nuevos productos adecuados a todos los segmentos de la población. El entorno económico ha sido favorable, con estabilidad cambiaria en el año y un importante aumento tarifario. Al incremento medio de las tarifas en el mes de julio, del 6,89% para la cesta de telefonía local y del 3,2% para larga distancia nacional, se añadió un segundo ajuste establecido por ANATEL de acuerdo a la sentencia del Tribunal Superior de Justicia que permitió a las operadoras fijas aumentar las tarifas por la diferencia entre el incremento aplicado el año pasado y el resultante de la aplicación del IGP-DI (índice de precios mayoristas) de 2003, a realizar en dos tramos y sin carácter retroactivo. El primero (+4,1%) se aplicó en septiembre y el segundo (+3,9%) en noviembre.

A cierre de 2004 Telesp alcanza un nivel de líneas en servicio equivalentes (negocio tradicional+ADSL) de 13,3 millones (+4,0% respecto a diciembre 2003), gracias al fuerte incremento registrado en la planta ADSL (+70,6%) y al crecimiento de las líneas tradicionales. Por segundo trimestre consecutivo, Telesp ha registrado una ganancia neta positiva de líneas tradicionales (103.589 lí-

neas), obteniendo una ganancia neta en este segundo semestre del año de 241.959 líneas y revirtiendo así la tendencia de pérdida de planta tradicional de la primera mitad del ejercicio (-76.143 líneas). La fuerte competencia del negocio celular hace muy difícil seguir creciendo en planta. No obstante, el cambio de tendencia observado en la planta tradicional se debe al éxito del lanzamiento en julio de los nuevos productos destinados a clientes de baja renta (líneas económica y super-económica), que ha conseguido frenar la caída de planta, a pesar del impacto en ARPU al tratarse de líneas con menor consumo. Así, Telesp ha incrementado las altas respecto a diciembre 2003, situándose la planta tradicional en 12,5 millones de líneas, con un crecimiento interanual del +1,3%.

Por otra parte, la operadora ha mantenido a lo largo del año la política de agregar valor a la línea, a través de un mayor volumen de Servicios de Valor Añadido y del impulso de la banda ancha. En este sentido, en el último trimestre se ha conseguido una nueva ganancia neta record de 110.800 conexiones de ADSL, lo que permite alcanzar los 826.400 usuarios de ADSL al final del ejercicio (+70,6% respecto a diciembre 2003). Se mantiene asimismo el crecimiento de los usuarios del ISP de Telefónica (itefonica) que se sitúan en 2,1 millones, con una cuota de mercado estimada del 24%.

En relación al negocio de larga distancia, durante 2004 Telesp ha conseguido consolidar su posición en este mercado. Gracias al lanzamiento de distintas iniciativas comerciales la Compañía ha conseguido compensar, en parte, la mala evolución registrada por el mercado, principalmente por la canibalización del negocio celular. De este modo, Telesp ha logrado incrementar la cuota de mercado en todos los segmentos de tráfico. Así, la cuota de mercado de larga distancia nacional intraestado se sitúa en torno al 88,5% (ligeramente por encima de 2003), la de larga distancia nacional interestado supera ligeramente el 58% (reflejando un incremento respecto a diciembre de 2003 de algo más de 7 p.p.), mientras que la de larga distancia internacional se incrementa casi 12 p.p. respecto a diciembre de 2003 hasta situarse en el 51%.

A cierre de ejercicio, los **ingresos operativos** obtenidos por Telesp alcanzan los 3.707,9 millones de euros con un crecimiento en moneda local del +14,6% respecto a 2003, gracias a los incrementos tarifarios, el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo), la destacada evolución de los servicios de valor añadido y el crecimiento del tráfico fijo-móvil y de teléfonos públicos, lo que se traduce en un crecimiento de los ingresos del Negocio Tradicional del 13,6% en moneda local. A esto se suma el significativo incremento de los ingresos de banda ancha (+61,4% en moneda local) asociados al mayor número de usuarios, lo que resulta en un incremento de los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha) del 31,6% en moneda local, aportando un 6,4% de los ingresos por operaciones de la operadora.

Los **gastos de explotación** crecen un 18,3% en moneda local en el ejercicio, si bien se mantiene en el último trimestre la ralentización mostrada en los trimestres anteriores (-1,7 p.p. respecto a septiembre 2004). Dentro de las partidas que presentan mayor crecimiento destacan los gastos de interconexión (+23,9% en moneda local) asociados a los mayores ingresos por tráfico fijo-móvil, SMP y larga distancia. También es destacable el crecimiento de los gastos en servicios exteriores (+20,4% en moneda local) como consecuencia de la mayor actividad comercial, los mayores gastos de facturación y cobilling y la indexación de algunos contratos. En sentido contrario, los gastos de personal descienden un 7,7% en moneda local, reflejando la menor plantilla promedio como resultado de las desvinculaciones llevadas a cabo en 2003 y en el segundo trimestre de 2004. Por otra parte,

continúa la disminución de la provisión por incobrables sobre ingresos, que se sitúa en el 3,1% a diciembre (-0,8 p.p. respecto al año anterior), gracias en gran medida a los nuevos productos, más adecuados a los distintos perfiles de los clientes.

El **EBITDA** de Telesp se sitúa en 1.698,2 millones de euros incrementándose un 7,4% en moneda local. Continúa la mejora del margen de EBITDA respecto a los trimestres anteriores, situándose en el 45,8% (+0,5 p.p. respecto a septiembre 2004). Respecto al año anterior se produce una disminución de 3,1 p.p. debido al mayor peso relativo en los ingresos de los nuevos negocios que llevan asociados mayores gastos de interconexión (fijo-móvil, larga distancia originada fuera de Sao Paulo, SMP).

Telesp ha realizado a lo largo del ejercicio un control muy riguroso del **CapEx**, priorizando las inversiones de carácter estratégico, en particular las de banda ancha. Así, a cierre del ejercicio el CapEx se situaba en 370,2 millones de euros, un 0,4% inferior en moneda local a la cifra de 2003. El CapEx/Ingresos se sitúa al cierre del ejercicio cerca del 10%, mientras que la **generación libre de caja** (EBITDA - CapEx) alcanza los 1.328 millones de euros con crecimiento del 9,8% en moneda local.

La **plantilla** de Telesp asciende a 7.125 empleados fijos a final del ejercicio, prácticamente en línea con la de 2003, alcanzando una productividad de 1.865 líneas por empleado (+4,1% frente al año pasado).

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

En 2004 se ha consolidado la estabilidad del entorno macroeconómico de Argentina. Destaca el crecimiento sostenido del PIB (+8,2%) y la estabilidad del tipo de cambio del peso respecto al dólar, que en el año se deprecia ligeramente (-1,7%). En línea con la mejora del marco económico, el sector de las Telecomunicaciones continúa creciendo a buen ritmo gracias a la paulatina recuperación de la Telefonía Fija, el despliegue acelerado de la Banda Ancha y el fuerte crecimiento del mercado móvil. En este contexto, Telefónica de Argentina continúa gestionando la Compañía aprovechando la recuperación del mercado, lo que ha permitido mejorar significativamente los resultados obtenidos en 2003.

Durante el ejercicio 2004 no ha habido novedades sobre los aspectos tarifarios, continuando la congelación tarifaria. El efecto de la inflación acumulada sobre los gastos operativos y el CapEx, empieza a crear tensiones de gestión en la medida en que los ingresos comienzan a ralentizarse por una menor intensidad de tráfico y planta, debido a la rápida expansión del negocio móvil.

La planta de líneas tradicionales aumenta un 3,8% en el año, acelerando el ritmo nuevamente respecto al trimestre anterior (+3,6%) y alcanzando 4,3 millones de líneas, su máximo valor histórico, gracias a la recuperación de la demanda (incremento del volumen de altas respecto a 2003 del 36,6%). La ganancia neta del año alcanza las 159.612 líneas (frente a una pérdida de 12.494 líneas en 2003), con una creciente participación de líneas de prepago y control de consumo (27,7% de la planta total, 1,4 p.p. superior a 2003). Además del crecimiento de la planta, durante 2004 el tráfico total por línea ha experimentado un aumento significativo respecto a 2003 (+7,2%), impulsado principalmente por el tráfico de prepago, tanto de tarjetas como de líneas de prepago. Destaca asimismo el crecimiento exponencial de la planta ADSL (+172,4%), que se sitúa en 188.840 líneas con una ganancia neta en el año de casi 120.000 líneas. El esfuerzo comercial realizado en el despliegue acelerado de ADSL ha permitido a la operadora aumentar su cuota de mercado estimada de banda ancha en la zona sur en 12,3 p.p. hasta el 80,7%. Por otra parte, el ratio de líneas por empleado aumenta 5,5% respecto a 2003 y se sitúa en 558 líneas.

Gracias al buen comportamiento de las variables operativas respecto a 2003, los **ingresos por operaciones** de TASA aceleran su ritmo de crecimiento, aumentando un 10,6% en moneda local y alcanzando los 810,5 millones de euros a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002. En la comparativa interanual debe tenerse en cuenta que en el segundo trimestre de 2003 se registró el impacto de la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) de todo el ejercicio 2002. Excluyendo este efecto los ingresos de TASA crecen un 12,5% en moneda local. Por negocios, los ingresos del servicio tradicional (con un peso del 92,8%) crecen un 8,7% en moneda local, por el crecimiento del tráfico y de la planta, mientras que los ingresos del negocio de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) crecen un 41,5% en moneda local gracias a la expansión de la planta ADSL, que compensa la disminución del negocio de Internet banda estrecha.

El fuerte ritmo de crecimiento de los ingresos lleva aparejado un incremento de los **gastos operativos** del 9,7% en moneda local, a pesar de que TASA continúa aplicando la política de racionalización y control de costes adoptada a raíz de la crisis de 2002. Destaca en el ejercicio la efectiva gestión de la morosidad, con una creciente utilización de productos de prepago y control de consumo, que ha permitido maximizar la recuperación de deuda y situar el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio por debajo del 1%.

El incremento de las ventas unido a la política de control de los costes se traduce en un **EBITDA** de 484,7 millones de euros en el año, cifra que supera en 11,2% en moneda local la obtenida en 2003. La comparación homogénea del EBITDA (excluyendo de los resultados de 2003 el impacto de la facturación con CER correspondiente a 2002) muestra un crecimiento interanual del 13,7%. El margen de EBITDA sobre ingresos alcanza el 59,8%, aumentando 0,4 p.p. respecto a 2003.

El buen comportamiento del EBITDA ha permitido obtener una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 388,3 millones de euros, 3,3% inferior a 2003 en moneda local por el fuerte incremento de la inversión (+135,5% en moneda local), en línea con la recuperación de la actividad. Dicha inversión, que alcanza 96,4 millones de euros, se ha focalizado principalmente en el despliegue masivo de ADSL, al que se ha destinado el 39,3% del CapEx. El ratio de **CapEx** sobre ingresos se sitúa en el 13,2% en moneda local.

TELEFÓNICA CTC CHILE

El pasado 21 de septiembre la Contraloría de Chile publicó una revisión del Decreto Tarifario 2004-2009 en la que se aceptaron gran parte de las sugerencias realizadas por CTC. Esto ha supuesto una revisión al alza de las tarifas respecto a la versión del Decreto publicada en mayo de 2004. Dado que en el ejercicio 2004 aún no se había aprobado la versión definitiva del mismo ni aplicado dichas condiciones al mercado, CTC ha venido recogiendo desde principios de mayo el impacto del Decreto inicial en sus estados financieros, registrándose posteriormente en el mes de septiembre los efectos de esta nueva versión del Decreto, también con efectos retroactivos al mes de mayo. No obstante, el pasado 11 de febrero de 2005 se publicó finalmente el Decreto tarifario definitivo en el Diario Oficial por lo que la Compañía comenzará el proceso de reliquidación de cuentas de sus clientes en los plazos establecidos por la ley. No se prevé, sin embargo, que este proceso tenga impacto significativo en los ingresos de la Compañía.

Respecto a la planta tradicional, se produce una significativa mejora respecto al trimestre anterior, al haberse registrado en el cuarto trimestre una ganancia neta de 29.227 líneas (frente a las

733 líneas obtenidas en el tercer trimestre y a la pérdida de 19.375 líneas del primer semestre del ejercicio). Así, CTC ha cerrado con una ganancia neta de 10.585 líneas en el año, frente a la pérdida de planta del ejercicio anterior. Esta mejora viene en gran parte motivada por el lanzamiento en julio de nuevos servicios: los planes de minutos (167.555 clientes a cierre de ejercicio, incluyendo alto consumo) y la Línea Controlada (plan bajo consumo, con 34.516 líneas en 2004). La planta de líneas tradicionales a cierre de diciembre 2004 asciende a 2.427.364 líneas, un 0,4% superior a la de 2003.

Por otra parte, cabe destacar el crecimiento de los clientes de banda ancha en el ejercicio (+60,3%), hasta situarse en 200.794 usuarios, impulsado por el lanzamiento en septiembre de la 2V (doble velocidad de Banda Ancha sin aumento de precio para los clientes) y por las ofertas paquetizadas con planes de minutos.

Aunque el mercado de larga distancia nacional continúa decreciendo (-9,2% interanual), CTC, en línea con trimestres anteriores, ha conseguido aumentar su participación en 3,7 p.p., hasta alcanzar una cuota de mercado del 45,3%. Respecto al mercado de larga distancia internacional, la participación de CTC se ha situado a cierre de ejercicio en el 29,4% (+0,3 p.p. respecto a 2003).

Los **ingresos por operaciones** acumulados ascienden a 932,9 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 6,2% en moneda local (-6,8% a septiembre 2004, -9,4% en el primer semestre de 2004), continuando con la senda de mejora observada a lo largo de todo el ejercicio (descontando el efecto de la reducción de tarifas de interconexión fijo-móvil, la reducción es tan sólo de un 2,6%). Esta positiva evolución se explica por el mejor comportamiento de los ingresos por servicios tradicionales, que han reducido su caída trimestre tras trimestre en moneda local, favorecidos por el aumento de la planta, la buena acogida de los planes de minutos, y por la nueva situación tarifaria tras la última revisión. Además, los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha) mantienen un elevado ritmo de crecimiento (+45,1% en moneda local), aportando ya el 5,9% de los ingresos por operaciones de CTC.

Los **gastos de explotación** se han mantenido por debajo de los niveles registrados en 2003 (-8,0% en moneda local), como consecuencia de la fuerte política de contención de gastos, así como por las menores tarifas del tráfico fijo-móvil, que provocan una reducción en los gastos de interconexión del 22,5% en moneda local. Los gastos relacionados con la gestión comercial, uno de los principales focos de actuación de la Compañía, son los que presentan mayor crecimiento en el año como resultado de las campañas publicitarias de lanzamiento y posicionamiento de nuevos productos. Por otro lado, la provisión de incobrables sobre ingresos se sitúa en el 4,1%, ligeramente por encima de la registrada en 2003, debido a determinadas provisiones extraordinarias contabilizadas en el último trimestre del ejercicio.

Como resultado, el **EBITDA** del año asciende a 417,8 millones de euros, con una reducción respecto al año anterior del 3,6% en moneda local. El volumen de inversiones a diciembre sitúa el **CapEx** en 80,8 millones de euros, un 1,4% por encima del registrado en 2003, impulsado por las mayores inversiones en Banda Ancha, que representan el 32,3% del total, 2,7 p.p. más que en 2003. El CapEx/Ingresos alcanza el 9,4%. La **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) se sitúa en 337,1 millones de euros, un 4,9% inferior a 2003 en moneda local, tanto por el menor EBITDA como por el incremento de las inversiones.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

En 2004 Telefónica del Perú ha experimentado un fuerte incremento de la planta de líneas equivalentes (+14,6% de variación interanual, +0,5 p.p. por encima del trimestre anterior), consecuencia del crecimiento del 9,5% en las líneas tradicionales (afectado en gran medida por la comercialización de los nuevos planes desde marzo de 2003) así como por el crecimiento en las conexiones de banda ancha (+126,5%) que, con una ganancia neta acumulada en el año de 114.736 conexiones (+103,8% interanual), alcanza un total de 205.425 usuarios.

Los **ingresos por operaciones** totalizan 1.032,1 millones de euros, con una reducción interanual del 1,1% en moneda local, debido a que los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha), que crecen interanualmente un 57,9% y representan un 7,0% de los ingresos operativos, no han podido compensar el descenso en los ingresos del Negocio Tradicional (-3,8%). Estos últimos se han visto afectados (i) por el impacto que han tenido las migraciones a nuevos planes, que representan un 50,4% de la planta tradicional, (ii) por el impacto de los tipos de cambio en los ingresos dolarizados (Cablenet, ADSL, larga distancia internacional entrante y Multimedia), (iii) por la aplicación de las nuevas Condiciones de Uso que obligan a devolver a los usuarios los importes correspondientes a la cuota de abono durante el período de corte de línea, además del ingreso en concepto de abono de los paquetes y el ingreso de los servicios de valor añadido asociados (p.e.: memobox -contestador automático-) y (iv) por la entrada en vigor a partir del 1 de septiembre del nuevo factor de productividad del price cap.

El negocio de Larga Distancia sigue afectado por la competencia en tarjetas prepago. A cierre de ejercicio las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 72,4% y 57,8% respectivamente, presentando incrementos respecto del trimestre anterior (2,3 p.p. y 0,6 p.p. respectivamente) a pesar de la obligatoriedad impuesta por OSIPTEL desde el mes de julio de publicar información detallada sobre los clientes de TdP para conocimiento de la competencia.

Los **gastos operativos** muestran un descenso interanual de un 2,9% en moneda local, gracias a la política de contención de gastos implementada por TdP, los menores gastos de interconexión (-6,9%) por menor tráfico dirigido a las redes móviles y la menor provisión de incobrabilidad (-53,1%), debido al menor nivel de morosidad derivado de la mayor planta prepago. En este sentido, continuando con la mejora registrada en trimestres anteriores, el ratio de incobrabilidad sobre ingresos se sitúa en el 1,3% frente al 3,1% del ejercicio 2003.

El **EBITDA** de la compañía experimenta un ligero incremento en moneda local (+0,9%) respecto de diciembre de 2003 situándose en 465,1 millones de euros.

El **CapEx** presenta un incremento del 15,2% en moneda local en relación con el mismo período del año anterior, explicado fundamentalmente por el mayor esfuerzo realizado en banda ancha. El CapEx/Ingresos se situaría en el 11,5%. Este mayor esfuerzo inversor reduce un 3,3% en moneda local la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) que, a cierre de ejercicio, se sitúa en 356,7 millones de euros.

A cierre de diciembre, la **plantilla** de la operadora de telefonía fija asciende a 3.025 empleados con una caída interanual del 4,7% (incluyendo la plantilla de filiales, los empleados totales ascienden a 5.039, con un incremento del 5,7%). De esta manera, el ratio de productividad alcanza 781 líneas por empleado, un 20,3% más que en el ejercicio 2003.

TELEFÓNICA EMPRESAS AMÉRICA

Telefónica Empresas América ha continuado mejorando su eficiencia y consolidando su senda de crecimiento en 2004. Los **ingresos por operaciones** alcanzan 467,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,2% en términos constantes, explicado fundamentalmente por la buena evolución de los servicios de Datos e Internet, que aportan más de un 63% de los ingresos operativos y crecen un 5,6% a nivel interanual, y los servicios de Hosting/ASP, que presentan un crecimiento interanual del 50,2%, ambas variaciones en moneda constante. También es destacable el crecimiento interanual en términos constantes de los ingresos de Soluciones (+40,3%) y de Servicios Internacionales (+15,5%). Por su parte, el **EBITDA** crece un 71,5% (+79% en términos constantes) totalizando 54,3 millones de euros, con un margen sobre ingresos del 11,6% (+4,5 p.p. respecto a 2003). El **CapEx** creció un 3,9% (+5,7% en moneda constante) situándose en 45,5 millones de euros, lo que hace que Telefónica Empresas América alcance una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) positiva acumulada a diciembre de 8,8 millones de euros frente a una cifra negativa de 12,2 millones de euros en 2003.

Telefónica Empresas Brasil aporta aproximadamente un 36% de los ingresos por operaciones de Telefónica Empresas América, con un crecimiento en ingresos del 15,8% en moneda local respecto al ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA crece interanualmente un 53,8% en moneda local, lo que supone una mejora en el margen EBITDA de 4,8 p.p. respecto a 2003. Argentina, Chile y Perú, cuyo EBITDA conjunto asciende a cerca de 46 millones de euros, presentan una generación libre de caja positiva (EBITDA-CapEx), que se sitúa en 31,3 millones de euros. De entre las tres operadoras, cabe destacar Chile, que crece en moneda local un 19,3% y un 24,3% en términos de ingresos y EBITDA, respectivamente.

Respecto al resto de países, cabe destacar Colombia, que cierra el año con un EBITDA positivo de 2,8 millones de euros, presentando también generación libre de caja positiva. Por su parte, México y EEUU mejoran el margen EBITDA en 14,2 p.p. y en 1,0 p.p. respectivamente respecto a 2003.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

TIWS continúa enfocada en el aumento de la rentabilidad. A cierre de ejercicio, la compañía ha registrado un crecimiento en sus **ingresos por operaciones** del 15,2% hasta 157,5 millones de euros, siendo las ventas del servicio IP internacional, con un crecimiento del 24,8%, su principal contribuidor. A pesar de este crecimiento en ingresos, los **gastos por operaciones** caen un 9,3% respecto a 2003, fundamentalmente por la caída en las partidas de aprovisionamientos (-14,2%) y de servicios exteriores (-8,7%). Como resultado de lo anterior, TIWS obtiene un **margen de EBITDA** del 31,8%, lo que representa una mejora de 18,8 p.p. respecto a 2003. Continúa de esta manera la mejora de la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx), que se sitúa en 25,6 millones de euros.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	diciembre		
	2004	2003	% Var.
Telesp			
Líneas (1)	13.289,1	12.781,3	4,0
Líneas básicas (RTB)	11.386,6	11.171,5	1,9
RDSI accesos equivalentes	27,8	29,9	(6,9)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.048,4	1.095,6	(4,3)
Conexiones ADSL	826,4	484,4	70,6
Empleados (unidades) (2)	7.125	7.134	(0,1)
Tráfico (millones de minutos) (3)	81.023,3	84.414,2	(4,0)
Telefónica de Argentina			
Líneas (1)*	4.517,3	4.238,3	6,6
Líneas básicas (RTB)	4.246,3	4.088,5	3,9
RDSI accesos equivalentes	6,1	6,5	(6,6)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	76,1	73,9	2,9
Conexiones ADSL	188,8	69,3	172,4
Empleados (unidades) (2)	8.090	8.007	1,0
Tráfico (millones de minutos) (3)	39.824,9	36.232,7	9,9
Telefónica CTC Chile			
Líneas (1)*	2.628,2	2.542,0	3,4
Líneas básicas (RTB)	2.276,4	2.266,1	0,5
RDSI accesos equivalentes	96,1	93,3	2,9
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	54,8	57,4	(4,4)
Conexiones ADSL	200,8	125,3	60,3
Empleados (unidades) (2)	3.070	3.202	(4,1)
Tráfico (millones de minutos) (3)	22.191,5	24.337,0	(8,8)
Telefónica del Perú			
Líneas (1)	2.361,5	2.060,0	14,6
Líneas básicas (RTB)	2.121,6	1.934,8	9,7
RDSI accesos equivalentes	34,5	34,5	(0,0)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	0,0	0,0	n.d
Conexiones ADSL + Cablemodem	205,4	90,7	126,5
Empleados (unidades) (2)	5.039	4.769	5,7
Tráfico (millones de minutos) (3)	13.055,3	13.218,6	(1,2)
GRUPO T. LATINOAMÉRICA			
Líneas (1)	22.796,1	21.621,7	5,4
Líneas básicas (RTB)	20.030,9	19.460,9	2,9
RDSI accesos equivalentes	164,5	164,3	0,1
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.179,3	1.226,9	(3,9)
Conexiones ADSL	1.421,5	769,7	84,7
Empleados (unidades) (4)	23.324	23.112	0,9
Tráfico (millones de minutos) (3)	156.095,0	158.202,6	(1,3)

* En 2003, las líneas están afectadas por una reclasificación interna en función del criterio de equivalencia de ese mismo año, homogéneo con el resto de operadoras.

(1) Líneas: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x1); Accesos básicos RDSI (x2); Accesos primarios RDSI (x30); Accesos digitales 2/6 (x30); ADSL (x1) y Cablemodem (en Perú).

(2) Dotación efectiva de la Operadora de Telefonía Fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global.

(3) Incluye tráfico entrada y salida: Local, TUP's, LDN y LDI. Datos acumulados enero-diciembre.

(4) Dotación efectiva de las operadoras de telefonía fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global. No incluye empleados de Telefónica Empresas América y de TIWS, que a 31/12/04 ascendían a 2.352 y 244, respectivamente.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var.
Telesp			
Ingresos por operaciones (1)	3.707,9	3.400,9	9,0
EBITDA	1.698,2	1.662,8	2,1
Margen EBITDA	45,8%	48,9%	(3,1 p.p.)
Telefonica de Argentina			
Ingresos por operaciones	810,5	805,3	0,7
EBITDA	484,7	478,7	1,3
Margen EBITDA (2)	59,8%	59,4%	0,4 p.p.
Telefonica CTC Chile			
Ingresos por operaciones	932,9	1.029,1	(9,3)
EBITDA	417,8	448,7	(6,9)
Margen EBITDA	44,8%	43,6%	1,2 p.p.
Telefonica del Perú			
Ingresos por operaciones	1.032,1	1.088,1	(5,1)
EBITDA	465,1	480,9	(3,3)
Margen EBITDA	45,1%	44,2%	0,9 p.p.
Telefónica Empresas América			
Ingresos por operaciones	467,7	443,9	5,4
EBITDA	54,3	31,7	71,5
Margen EBITDA	11,6%	7,1%	4,5 p.p.
TIWS			
Ingresos por operaciones	157,5	136,7	15,2
EBITDA	50,1	17,8	181,8
Margen EBITDA	31,8%	13,0%	18,8 p.p.

Nota: EBITDA antes de ingresos de gerenciamiento. Telefónica de Argentina incluye el negocio ISP de Advance y Telefónica del Perú incluye CableMágico.

(1) Neto de corresponsalías de tráfico internacional, homogéneo con el resto de operadoras Latam, criterio aplicado de forma retroactiva en 2003.

(2) Neto de interconexión fijo-móvil.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	6.883,4	6.744,9	2,1	1.837,4	1.823,5	0,8
Trabajos para inmovilizado (1)	44,3	47,4	(6,5)	14,0	12,9	8,8
Gastos por operaciones	(3.646,6)	(3.548,5)	2,8	(980,7)	(964,7)	1,7
Otros ingresos (gastos) netos	(140,2)	(142,5)	(1,6)	(21,5)	(22,7)	(5,0)
EBITDA	3.141,0	3.101,3	1,3	849,2	848,9	0,0
Amortizaciones	(1.697,8)	(1.805,7)	(6,0)	(446,9)	(467,0)	(4,3)
Resultado de explotación	1.443,2	1.295,6	11,4	402,3	381,9	5,3
Resultados empresas asociadas	(0,4)	2,5	c.s.	0,2	1,4	(84,7)
Resultados financieros	(315,3)	(228,6)	38,0	(75,2)	(156,7)	(52,0)
Amortización fondo comercio	(83,1)	(91,1)	(8,7)	(18,1)	(22,2)	(18,6)
Resultados extraordinarios	363,1	(128,1)	c.s.	(55,3)	(43,3)	27,7
Resultados antes de impuestos	1.407,4	850,3	65,5	253,9	161,1	57,6
Provisión impuesto	(264,0)	(169,7)	55,6	(69,0)	105,3	c.s.
Resultados antes minoritarios	1.143,4	680,7	68,0	184,9	266,4	(30,6)
Resultados atribuidos a minoritarios	(336,8)	(122,1)	175,8	(23,9)	(48,1)	(50,3)
Resultado neto	806,6	558,5	44,4	161,0	218,3	(26,2)

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data en Latinoamérica y TIWS se incluyen en el Grupo Telefónica Latinoamérica. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003
Datos no auditados (Millones de euros)

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Ingresos por operaciones	1.498,2	3.132,7	4.921,5	6.744,9
Trabajos para inmovilizado (1)	10,3	22,2	34,5	47,4
Gastos por operaciones	(785,4)	(1.650,9)	(2.583,8)	(3.548,5)
Otros ingresos (gastos) netos	(39,7)	(80,3)	(119,8)	(142,5)
EBITDA	683,4	1.423,8	2.252,4	3.101,3
Amortizaciones	(428,4)	(877,3)	(1.338,7)	(1.805,7)
Resultado de explotación	255,1	546,5	913,7	1.295,6
Resultados empresas asociadas	6,3	2,3	1,0	2,5
Resultados financieros	(13,5)	129,1	(71,8)	(228,6)
Amortización fondo comercio	(23,4)	(46,6)	(68,8)	(91,1)
Resultados extraordinarios	(41,5)	(47,0)	(84,8)	(128,1)
Resultados antes de impuestos	182,9	584,4	689,3	850,3
Provisión impuesto	(92,5)	(247,4)	(275,0)	(169,7)
Resultados antes minoritarios	90,3	337,0	414,3	680,7
Resultados atribuidos a minoritarios	(26,1)	(48,8)	(74,0)	(122,1)
Resultado neto	64,3	288,2	340,3	558,5

(1) Incluye obra en curso.

Resultados por línea de actividad

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

En el año 2004 Telefónica Móviles ha obtenido un **beneficio neto** de 1.633,9 millones de euros, frente a 1.607,9 millones de euros en 2003, lo que supone un incremento del 1,6%. Excluyendo el impacto de las partidas extraordinarias en ambos ejercicios, el crecimiento interanual alcanzaría el 7,1%.

Respecto a los resultados del último trimestre del año, debe tenerse en cuenta para la comparativa interanual que en el cuarto trimestre de 2004 se integran los resultados de noviembre y diciembre de las nuevas operadoras adquiridas a BellSouth (exceptuando las de Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005).

Los resultados obtenidos en 2004 son fruto de la sólida evolución de los resultados operativos en un año marcado por un fuerte incremento del esfuerzo comercial de las operadoras del Grupo, en un contexto de fuerte agresividad competitiva en todos los mercados de operaciones.

Durante el cuarto trimestre de 2004 ha continuado la intensa actividad comercial observada en todo el año, impulsada por la Campaña de Navidad, destacando el mantenimiento de la posición competitiva de las operadoras del Grupo como operadoras número 1 o número 2 en los principales mercados de operaciones. Así, la ganancia neta obtenida por las compañías gestionadas por Telefónica Móviles¹ se ha situado por encima de 6 millones de clientes en el trimestre, frente a 4,2 millones en el cuarto trimestre de 2003. Excluyendo la incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica al Grupo a partir del 1 de noviembre, la ganancia neta se sitúa en más de 4,8 millones de clientes, lo que supone una cifra record en el crecimiento orgánico del Grupo.

De este modo, al cierre de 2004 el Grupo gestionaba¹ 74,4 millones de clientes en todos sus mercados (+43,6% vs. 2003 y +22,4% excluyendo las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica), de los cuales 52,7 millones corresponden a las operadoras latinoamericanas y casi 19 millones a Telefónica Móviles España (TME).

Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero de 2005, el parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles superaría los 78,2 millones, de los que 56,5 millones corresponderían a Latinoamérica.

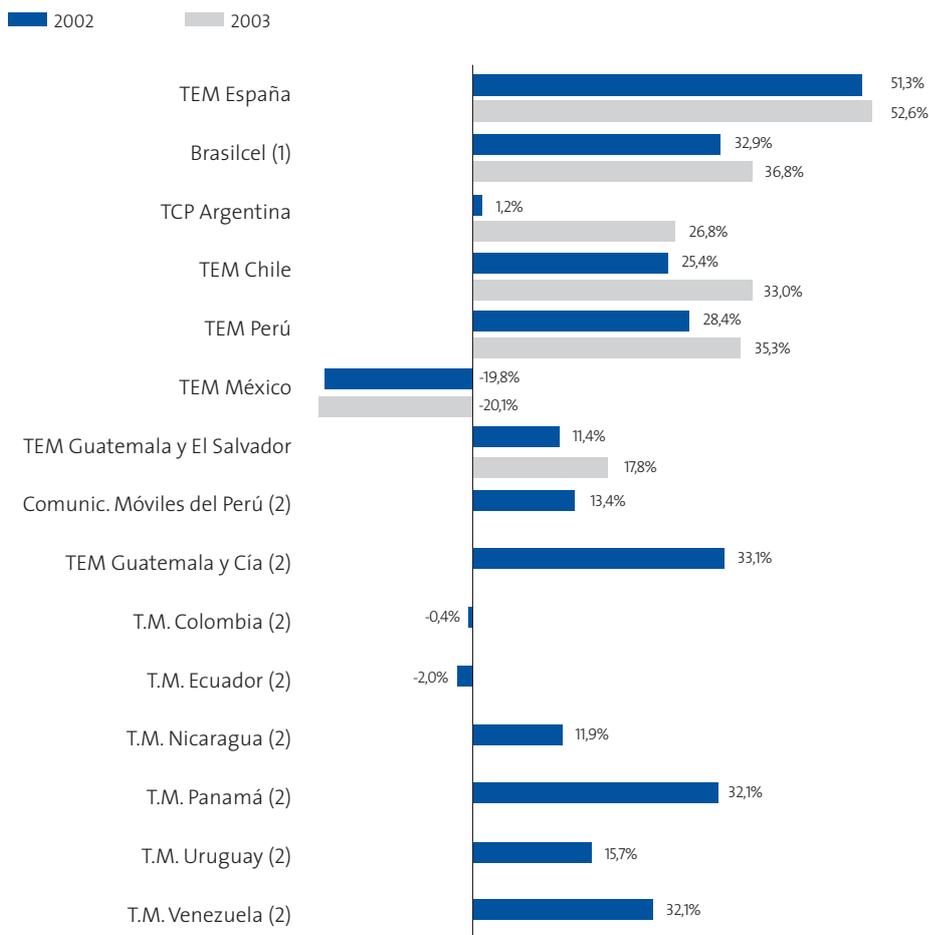
A continuación se resumen los aspectos más relevantes de los resultados del año:

- Los **ingresos por operaciones** alcanzan los 11.827,6 millones de euros en el conjunto del año, con un crecimiento interanual de 17,5%. La incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica al perímetro de consolidación del Grupo aporta 425 millones de euros a los ingresos totales, y 4,2 p.p. a la tasa de crecimiento acumulado, mientras que el impacto de la incorporación de Telefónica Móvil Chile (TM Chile) es de 1,8 p.p. Por su parte, la variación de los tipos de cambio resta 2,2 p.p. a la tasa de crecimiento de los ingresos en 2004.

Así, la tasa de crecimiento anual de los ingresos por operaciones consolidados, asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003² se sitúa en el 13,6%.

1. Tras la cancelación del acuerdo de gestión de Movistar Puerto Rico en septiembre de 2004, su parque deja de contabilizarse dentro del parque gestionado del Grupo.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA – GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES



Nota: El negocio de Telefonía Móvil incluye Telefónica Móvil Chile.

(1) La comparativa anual está afectada por la incorporación de TCO desde mayo de 2003.

(2) Incluye datos financieros de noviembre y diciembre de 2004.

Por componentes, los ingresos por servicio alcanzan 10.239 millones de euros en el acumulado del año 2004, con un avance interanual del 15,4% y del 29,7% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el cuarto trimestre de 2003. Cabe destacar el sólido crecimiento de los ingresos por servicios en Latinoamérica, con un incremento interanual del 35,2% en 2004 vs. 2003.

Por su parte, los ingresos por ventas de terminales se sitúan en 1.589 millones de euros en el año, mostrando un crecimiento interanual del 32,6%.

Por áreas geográficas, los ingresos por operaciones de Telefónica Móviles España (TME) ascienden a 8.190,0 millones de euros en el total de 2004, presentando un incremento interanual del 9,3%, impulsados por el favorable comportamiento de los ingresos de servicio, que se incrementan un 9,2% en el año.

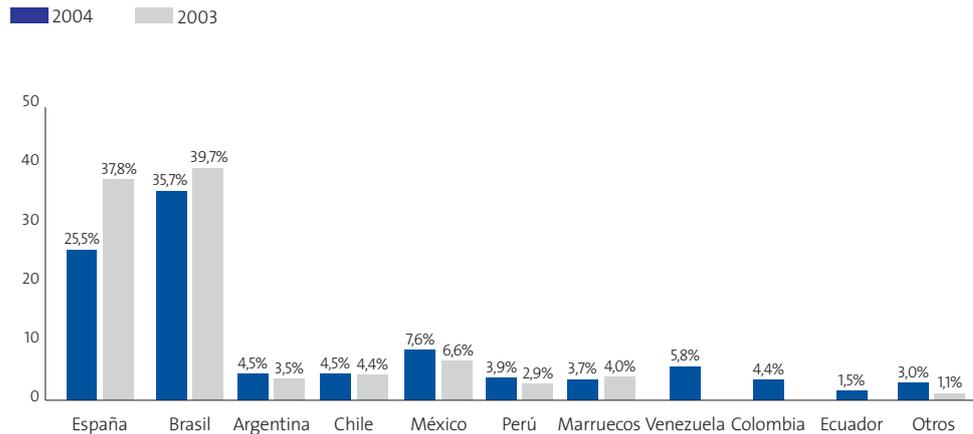
Los ingresos de las operadoras latinoamericanas consolidadas se sitúan en 3.649,8 millones de euros en el conjunto de 2004, lo que supone un crecimiento anual de 42,1%. El impacto de la incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth es de 425 millones de euros en valores absolutos. Excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo respecto a diciembre de 2003 y asumiendo tipos de cambios constantes, los ingresos de estas operadoras hubieran mostrado un crecimiento del 27,0% vs. el año 2003.

Cabe destacar el incremento en el peso de los ingresos de las operadoras latinoamericanas sobre el total de los ingresos consolidados del Grupo, que se sitúa en el 30,9% en 2004 (frente a 25,5% en 2003), fruto del avance tanto en el crecimiento orgánico como en adquisiciones.

- El **EBITDA consolidado** supera en un 5,3% el registrado en 2003 y se sitúa en 4.701,0 millones de euros en el conjunto de 2004.

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL

(Datos en millones de euros)



La incorporación de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica al perímetro de consolidación del Grupo desde noviembre de 2004 aporta 66 millones de euros al EBITDA consolidado.

Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003², el crecimiento interanual del EBITDA consolidado se situaría en 3,1%.

El margen de EBITDA acumulado en 2004 se sitúa en 39,7%, estando impactado por el aumento en los costes comerciales y de publicidad en un año de creciente actividad comercial y fuerte agresividad de los competidores, así como por el lanzamiento de nuevas redes en varias de las operaciones de Latinoamérica.

Excluyendo el impacto de la incorporación de TM Chile y de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica a los resultados consolidados, el margen de EBITDA del Grupo en el año 2004 se situaría en 40,9%.

En términos trimestrales, el EBITDA en el cuarto trimestre de 2004 alcanza 1.173,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,2% vs. el cuarto trimestre de 2003, situándose en términos de margen en el 32,7%. La reducción en el margen frente al cuarto trimestre de 2003² viene explicada por el mayor esfuerzo comercial asociado al aumento de la actividad comercial –con un incremento anual en las operadoras que se consolidan por integración global de 49% vs. el cuarto trimestre de 2003– y a la incorporación de las operadoras de BellSouth y de TM Chile al perímetro de consolidación del Grupo. Excluyendo el impacto de estas incorporaciones, el margen de EBITDA del Grupo en el cuarto trimestre de 2004 se situaría en 35,2%.

Por regiones, el EBITDA de TME en el conjunto de 2004 registra un incremento anual del 6,6%, alcanzando un margen del 51,3%.

2. Excluye el impacto de la consolidación de Telefónica Móvil Chile desde el 1 de agosto de 2004 y de los activos adquiridos a BellSouth en Latinoamérica desde el 1 de noviembre de 2004.

El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, en euros, se reduce un 2% frente al año 2003. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la aportación de TM Chile y de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica al Grupo consolidado, el EBITDA de estas compañías disminuiría un 19,2% vs. 2003, por la mayor actividad comercial mencionada anteriormente.

Respecto al resto de principales partidas debe destacarse:

- Asignación del **precio de compra de TM Chile y de las operadoras adquiridas en 2004 a BellSouth** en Latinoamérica. El conjunto de estas operaciones ha supuesto la siguiente asignación de activos a activos intangibles: 279 millones de euros a clientes, 758 millones de euros a licencias y 32 millones de euros a software. El remanente, 2.055 millones de euros, se imputa como fondo de comercio.

Esta asignación ha sido realizada en base a las conclusiones preliminares obtenidas de las valoraciones realizadas por expertos independientes.

El impacto de la amortización de estos activos en el cuarto trimestre de 2004 asciende a 53 millones de euros (33 millones de euros por amortización de clientes, que se van a amortizar a lo largo de su vida media estimada, con mayores tasas a corto plazo, 17 millones de euros por amortización de licencias, y 3 millones de euros por amortización de software).

- La inversión material e inmaterial consolidada en el año se sitúa en 1.618 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 33,3% vs. 2003, explicado por las mayores inversiones en los principales mercados (despliegue de red UMTS de TME, redes GSM en Argentina y México e incremento de capacidad en Brasil) y el impacto de la incorporación de Telefónica Móvil Chile (inversión de 69 millones de euros) y las operadoras de BellSouth en Latinoamérica (inversión de 81 millones de euros) al Grupo consolidado.

Por lo que se refiere a la evolución del **negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica** (incluyendo Telefónica Móvil Chile desde el 1 de enero de 2004), los ingresos por operaciones alcanzaron 12.054,1 millones de euros a diciembre de 2004, lo que supone un incremento de un 15,6% respecto a 2003. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 4.755,0 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 3,8%.

ESPAÑA

El mercado español de telefonía móvil ha estado caracterizado en 2004 por una fuerte presión comercial por parte de los competidores, centrada fundamentalmente en la portabilidad numérica en el segmento residencial y por una fuerte agresividad en precios en el segmento corporativo.

En este contexto, Telefónica Móviles España (TME) alcanza un parque a finales de 2004 de casi 19 millones de clientes, tras alcanzar una ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 de 280 mil clientes. Es de señalar la positiva evolución del segmento contrato (residencial y corporativo) en el año, con una ganancia neta acumulada superior a 1,3 millones de clientes. Así, a diciembre de 2004 el peso de contrato sobre el parque total representa el 48,8% (un avance de 8,5 p.p. durante el año), lo que sitúa a TME como la operadora europea que mejor evolución del mix ha presentado desde finales de 2003.

Respecto al volumen de actividad comercial, el total de altas, migraciones y canjes de terminales en 2004 prácticamente alcanza los 9 millones de acciones en el año, y casi 2,5 millones durante el cuarto trimestre de 2004. Durante el año 2004 TME ha realizado 3,6 millones de canjes de terminales, con prácticamente un millón de ellos durante el cuarto trimestre de 2004; y más de un millón de migraciones de prepago a contrato (256 mil en el cuarto trimestre de 2004).

En lo referente a portabilidad, TME ha mantenido una posición estable en 2004 con un saldo neto cercano a 8 mil clientes en el acumulado del año, siendo destacable el saldo positivo presentado en el segmento contrato, de 176 mil clientes (frente a 51 mil en 2003).

Por otro lado, en línea con la estrategia mantenida por TME a lo largo del año centrada en los segmentos de alto valor, cabe destacar el enfoque en el segmento corporativo, donde TME continúa respondiendo a la agresividad de la competencia con el desarrollo de productos, servicios y soluciones a medida que aportan valor al cliente. Durante el cuarto trimestre de 2004 se ha intensificado la comercialización de servicios como el Escritorio Movistar y Correo Profesional Blackberry manteniendo atractivas ofertas para sus dispositivos. Destaca también el lanzamiento del terminal TSM 520, principalmente enfocado a este segmento, que integra el sistema Windows Mobile Smartphone 2003.

Igualmente, dentro de la estrategia de desarrollo de ofertas comerciales para segmentos de alto potencial de crecimiento, debe señalarse la oferta específica lanzada para el segmento profesional ("Plan Autónomos") que facilita una oferta tarifaria propia, ofrece un servicio post-venta de gran calidad y favorece la renovación de terminales.

Respecto al tráfico, TME ha mostrado un crecimiento anual del tráfico cursado en 2004 del 12,6% (+10% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el cuarto trimestre de 2003). Así, el MOU acumulado en 2004 se sitúa en 129,1 minutos (134,6 en el cuarto trimestre de 2004).

En cuanto al negocio de datos, señalar que cerca de 3,8 millones de clientes han utilizado el servicio de navegación de GPRS durante el mes de diciembre, casi 2,4 millones más que en diciembre 2003, utilizando cerca de 700 mil de ellos la tecnología i-mode. Igualmente destaca la consolidación de los servicios MMS, con cerca de 1,5 millones de clientes usuarios en el mes de diciembre 2004 (frente a medio millón en diciembre 2003).

Esto ha derivado en un significativo avance en los ingresos de datos, que para el conjunto del año 2004 casi alcanzan cerca de 1.000 millones de euros (+16,1% frente a 2003). En términos unitarios, el ARPU de datos acumulado se sitúa en 4,3 euros (4,6 euros en el cuarto trimestre de 2004).

Con todo ello, el ARPU acumulado de TME en 2004 se sitúa en 32,6 euros y en 33,4 euros en el cuarto trimestre de 2004.

En cuanto a los resultados financieros:

- Los **ingresos por operaciones** se sitúan en 8.190,0 millones de euros en el total del año, presentando un incremento interanual del 9,3%.

Los ingresos de servicio mantienen una evolución similar, alcanzando los 7.282 millones de euros en 2004 (+9,2% vs. 2003), impulsados por la favorable evolución del tráfico.

Por su parte, los ingresos de venta de terminales, se sitúan en 908 millones de euros en el total del año, con un crecimiento anual en torno al 10%, manteniendo el peso sobre el total de ingresos de operaciones estable con el año anterior, en un 11%.

En cuanto a la evolución de los ingresos en el cuarto trimestre de 2004, los ingresos de operaciones alcanzan los 2.147,1 millones de euros (+5,9% vs. el cuarto trimestre de 2003) destacando el crecimiento de los ingresos de servicio, que presentan un incremento anual de +8,8% vs. el cuarto trimestre de 2003.

Hay que recordar que los ingresos de servicio del cuarto trimestre de 2004 están afectados por la reducción de 12% en las tarifas de interconexión, que entró en vigor en noviembre de 2004.

- El peso de los recursos de captación y fidelización sobre los ingresos por operaciones se ha situado en el 8,6% para el conjunto del año (1,5 p.p. más que en 2003). El crecimiento respecto a 2003 viene explicado por la intensificación de las iniciativas comerciales, que ha impactado en un crecimiento de los costes comerciales (+30% respecto a 2003), así como por el elevado coste de las acciones de portabilidad. El mayor esfuerzo comercial se ve también reflejado en el cuarto trimestre de 2004, con un peso de SAC+SRC sobre ingresos por operaciones de 9,8% (+2,0 p.p. vs. el cuarto trimestre de 2003).
- A pesar de todo ello, TME ha conseguido un incremento anual del **EBITDA** del 6,6% alcanzando los 4.202,0 millones de euros en 2004 con un margen del 51,3%. En el cuarto trimestre de 2004, TME ha alcanzado los 1.006,4 millones de euros de EBITDA, con un margen de 46,9% impactado por el incremento de la actividad comercial propio del trimestre.

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y de publicidad, el crecimiento anual del EBITDA acumulado se hubiera situado en 10,1%. La favorable evolución del margen ajustado³ (67,7% en 2004 vs. 67,2% en 2003) muestra la sólida eficiencia operativa de la Compañía.

- Por último, la **inversión acumulada** en 2004 se sitúa en 628 millones de euros, impulsada por el desarrollo de la red UMTS. A cierre de año, la cobertura de TME supera el 40% de la población, habiendo instalado 3.800 estaciones base en aproximadamente cien ciudades.

MARRUECOS

A cierre de diciembre de 2004, el parque de Médi Telecom se situaba en 2,7 millones de clientes, con un crecimiento de 32,5% frente a 2003. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 ascendió a 158 mil clientes, tras un tercer trimestre de fuerte actividad comercial caracterizado por las campañas de verano.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** acumulados crecen un 24,9% en 2004 frente a 2003, hasta alcanzar 336 millones de euros (87 millones de euros en el cuarto trimestre de 2004), impulsados por la mayor base de clientes y el incremento en el tráfico. Se

3. Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio brutos de la dotación al programa de puntos.

mantiene también la positiva evolución en **EBITDA**, que se sitúa en 154 millones de euros en el acumulado (94 millones de euros en 2003), con una tendencia creciente en el EBITDA trimestral (51 millones de euros en el cuarto trimestre de 2004 vs. 38 millones de euros en el tercer trimestre de 2004).

De este modo, el margen EBITDA en 2004 se sitúa en 46,0% (58,9% en el cuarto trimestre de 2004), frente a 35% en 2003.

La expansión del EBITDA, junto con la contención en el CapEx acumulado, deriva en un **cash-flow operativo** de 94 millones de euros, casi triplicando el obtenido en 2003.

LATINOAMERICA

BRASIL

La tendencia de crecimiento del mercado de telefonía móvil en Brasil ha continuado en el cuarto trimestre del año, impulsada por la campaña de Navidad. Así, el número total de usuarios de telefonía móvil en el país se sitúa en 65,6 millones a cierre del año, lo que supone un importante avance en la tasa de penetración, que se sitúa cerca del 37% a finales de diciembre 2004 frente al 33% en septiembre (40% en las áreas de operaciones de VIVO).

En este entorno de fuerte dinamismo y presión competitiva por parte de todos los operadores en el mercado, VIVO ha mantenido su posición de liderazgo. En el cuarto trimestre de 2004 VIVO ha obtenido una ganancia neta de cerca de 1,9 millones de clientes, frente a 1,1 millones en el tercer trimestre de 2004. En este sentido cabe destacar que VIVO ha centrado sus esfuerzos en este trimestre en los clientes de alto valor, aumentando las barreras de entrada en el segmento prepago, y fomentando la captación de contrato así como las migraciones de prepago a contrato.

Asimismo, hay que recordar que a finales del mes de septiembre de 2004 un nuevo operador lanzó operaciones en las regiones de Amazonas, Río Grande do Sul y Paraná y Santa Catarina, regiones en las que opera VIVO, con ofertas comerciales agresivas tanto en el segmento prepago como en el segmento contrato.

En este contexto, VIVO ha cerrado el año 2004 con más de 26,5 millones de clientes (un crecimiento anual de 28,5% y del 7,7% respecto a septiembre 2004). Así, la cuota de mercado estimada de VIVO se sitúa en el 40% para el conjunto del país y en el 51% en sus áreas de operaciones.

Respecto a la evolución de los indicadores de clientes, el MOU total en el cuarto trimestre de 2004 se situó en 86 minutos. Por su parte el ARPU total del trimestre ascendió a 31 reales. En el conjunto del año 2004 el MOU ascendió a 89 minutos y el ARPU fue de 33 reales.

La evolución interanual del ARPU se explica por el fuerte crecimiento del parque total, impulsado por el segmento prepago –que representa el 80,5% en diciembre de 2004 frente al 76,6% en diciembre de 2003–, las mayores promociones de tráfico y el impacto en el tráfico de entrada del bloqueo de llamadas a móvil por los operadores fijos.

Respecto a los servicios de datos, cabe resaltar la tendencia creciente en el uso de estos servicios, que representan el 5% de los ingresos por servicio de VIVO en el cuarto trimestre de 2004 (3% en el cuarto trimestre de 2003). En el total del año, el peso sobre ingresos de servicio asciende al 4%.

En cuanto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** acumulados a diciembre muestran un incremento anual en moneda local del 16,2%, impulsado por el crecimiento en los ingresos de servicio derivado del aumento en el parque. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros cuatro meses de 2004, el crecimiento de los ingresos por operaciones en moneda local se hubiese situado en el 9,5% vs. 2003. Debe recordarse el impacto de la mayor presión competitiva en la evolución de los ingresos, con un mayor volumen de promociones de tráfico en el año 2004, así como el impacto de la migración a SMP partir de julio de 2003.

El **EBITDA** acumulado del año se sitúa en 500,3 millones de euros. La evolución frente a 2003 (+3,8%, en reales) está afectada por el fuerte aumento en la ganancia neta acumulada en el año (+59% vs. 2003) así como por los mayores costes comerciales y de publicidad. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros cuatro meses de 2004, la variación se hubiese situado en -3,8% en moneda local.

Debe resaltarse que, a pesar de la estacionalidad en la actividad comercial propia del cuarto trimestre (con una ganancia neta un 68% superior a la de el tercer trimestre de 2004), la contención en los costes de captación unitarios de prepago –principal componente de la ganancia neta de VIVO– en la campaña de Navidad ha permitido mantener la caída interanual en el margen del año en línea con el descenso del margen acumulado a cierre de los nueve primeros meses del año (-3,9 p.p.). Así, el margen de EBITDA, después de management fee, alcanza el 32,9% en 2004 (28,5% en el cuarto trimestre de 2004).

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y publicidad, la evolución del margen ajustado⁴ acumulado (61,6% en 2004 vs. 58,0% en 2003) refleja la mejora de la eficiencia operativa y las economías de escala de VIVO.

Por último, la **inversión** total del año asciende a 278 millones de euros, impulsada por el incremento de capacidad de las redes de las operadoras para hacer frente al crecimiento de la base de clientes y por el mayor despliegue de las redes 1XRTT de VIVO. A cierre de año, la red 1xRTT de VIVO alcanzaba 3.700 estaciones base, con cobertura en 800 municipios.

MÉXICO

En el año 2004 Telefónica Móviles México (TMM) ha mejorado su condición como segundo operador de telefonía móvil en el país, impulsado por el fuerte crecimiento de su base de clientes.

El parque a cierre de año de TMM se sitúa en 5,6 millones, manteniéndose la tendencia de aceleración trimestral en el crecimiento de clientes, con un incremento en el cuarto trimestre de 2004 vs.

4. Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio. A efectos comparativos, la cifra de 2003 incluye TCO desde el 1 de enero.

el tercer trimestre de 2004 superior al 25% (+10% en el tercer trimestre de 2004 vs. 2To4 y +8% en 2To4 vs. 1To4).

Así, la ganancia neta ha mostrado un significativo avance en el cuarto trimestre de 2004 impulsada por la campaña de Navidad, superando los 1,1 millones de nuevos clientes (+58% vs. el cuarto trimestre de 2003 y casi triplicando la cifra de el tercer trimestre de 2004), de los que más de la mitad se han dado en el mes de diciembre.

Cabe destacar la buena evolución seguida por el segmento contrato. El cuarto trimestre de 2004 es el segundo trimestre consecutivo de ganancia neta positiva en este segmento, lo que supone un saldo positivo acumulado en el año, frente a la ganancia negativa acumulada en 2003. Así, el parque de contrato a diciembre 2004 es un 25% superior al de diciembre 2003.

La evolución positiva seguida por el parque GSM se mantiene también como principal palanca del crecimiento en el parque de clientes. A diciembre de 2004, el peso de los clientes GSM sobre el parque total aumenta hasta el 72% (58% en septiembre).

La consolidación del posicionamiento de TMM en el mercado ha venido impulsada a lo largo de todo el año por continuos avances en el aumento y mejora de la eficiencia en la red comercial y en el despliegue de la red GSM.

Así, los puntos de venta se han incrementado en el año en cerca de un 70%, superando los 10.400 a diciembre de 2004 (6.200 al cierre de 2003), mientras que la cobertura GSM se sitúa ya en 248 ciudades (189 en septiembre de 2004 y 96 en diciembre de 2003), que suman un nivel de población que supone el 77% del PIB del país.

Respecto a los indicadores de consumo, el MOU del el cuarto trimestre de 2004 se situó en 59 minutos mientras que el ARPU ascendió a 172 pesos mexicanos, manteniéndose estable con el tercer trimestre de 2004. En el acumulado del año, el MOU alcanza 61 minutos, y el ARPU 172 pesos mexicanos.

En cuanto a los resultados financieros, destaca la positiva evolución trimestral de los ingresos operativos en moneda local (+76,7% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el tercer trimestre de 2004), impulsada por las mayores ventas de terminales y a la aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos de servicio, con un avance de 12,7% vs. el tercer trimestre de 2004, gracias al sólido crecimiento del parque.

Respecto al **EBITDA**, es destacable la contención de las pérdidas en el cuarto trimestre de 2004, propiciada por la favorable tendencia en ingresos y la política de control de costes seguida por la operadora. De este modo, a pesar de obtener una ganancia neta tres veces superior en el cuarto trimestre de 2004 que en el tercer trimestre de 2004, las pérdidas EBITDA en el trimestre se sitúan en -44 millones de euros (frente a -22 millones de euros en el tercer trimestre de 2004). Así, las pérdidas de EBITDA acumuladas en el año ascienden a -145 millones de euros.

En términos de margen, esta contención de pérdidas se traduce en una ligero bajada de solamente 1,9 p.p. en el trimestre (margen en el tercer trimestre de 2004 de -14,2% y de -16,1% en el cuarto trimestre de 2004). En cuanto a la comparativa interanual, a pesar del crecimiento en la actividad

comercial de un 60% en el cuarto trimestre de 2004 frente al cuarto trimestre de 2003, la eficiencia en costes permite que el margen mejore en más de 20 p.p.

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y publicidad, el margen ajustado⁵ se situaría en 33,0% en el total del año 2004 vs. 25,3% en 2003.

Por último, la **inversión acumulada** en el año 2004 se sitúa en 391 millones de euros, impulsada por el despliegue de red GSM.

ARGENTINA

El mercado móvil argentino ha experimentado en 2004 una significativa aceleración en su crecimiento, impulsada desde principios de año por el contexto macroeconómico, los esfuerzos comerciales de los distintos operadores y por el despliegue de redes GSM. La penetración estimada al final de diciembre 2004 alcanzó el 34% (frente a 29% en septiembre 2004 y 21% en el cuarto trimestre de 2003), por encima de las expectativas iniciales.

En este entorno, Unifón ha mantenido en el cuarto trimestre de 2004 su estrategia para mejorar su posición competitiva en el mercado, aumentando sus acciones comerciales y continuando con el despliegue de GSM en nuevas ciudades. Así, durante el cuarto trimestre de 2004 se desarrollaron las mayores promociones del año –la campaña Día de la Madre en octubre y la campaña de Navidad– que elevaron los niveles de captación de nuevos clientes a valores récord del año. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 ha alcanzado 765 mil clientes, aproximadamente un 50% de la total del año, acelerándose el ritmo de crecimiento respecto a los trimestres anteriores (casi seis veces superior a la de el cuarto trimestre de 2003 y frente a 417 mil en el tercer trimestre de 2004). La ganancia neta anual, más de 1,5 millones de clientes, representa más de siete veces la obtenida el año anterior.

El parque de Unifón a cierre de diciembre 2004 se situó en 3,4 millones (+84,8% frente a 2003 y +29,3% frente a septiembre 2004). El avance en el parque GSM continúa siendo el principal motor de crecimiento, especialmente en este último trimestre (en el que ha supuesto el 87% de la ganancia neta), representando a cierre del año el 33% del parque total, duplicando su peso frente a septiembre de 2004. También es destacable el continuo crecimiento del segmento contrato, cuyo parque se ha duplicado frente a diciembre de 2003, hasta suponer un 36,8% del parque total a cierre de 2004.

En línea con la tendencia observada desde principios de año, se mantiene la evolución positiva de los indicadores de consumo, a pesar del significativo aumento en la base de clientes, impulsados por las campañas de incentivo a la utilización de servicios de voz y datos. Así, el MOU en el cuarto trimestre de 2004 aumenta un 20% frente al cuarto trimestre de 2003, en línea con el crecimiento interanual del ARPU. En términos acumulados el MOU se incrementó un 26% vs. 2003, mientras que el ARPU en pesos registró un crecimiento anual de 22%, hasta los 45 pesos argentinos.

En cuanto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** del año 2004 muestran un crecimiento anual de 65% en pesos argentinos frente a 2003, manteniendo la tendencia de acele-

5. Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio.

ración en el crecimiento, impulsados por el fuerte avance en el parque y del tráfico, y el aumento en las ventas de terminales (que resultaron seis veces superiores a las del año anterior).

El **EBITDA** se ha visto afectado por el notable aumento en la actividad comercial, especialmente dado el repunte estacional propio del cuarto trimestre, por la mayor presión competitiva y por los costes asociados al despliegue de la red GSM. Así, se ha registrado un EBITDA negativo en el cuarto trimestre de 2004 de 15,2 millones de euros, dando lugar a una cifra acumulada para el año de 4,4 millones de euros. El margen EBITDA acumulado en el año se situó en 1,2% (-12,5% en el cuarto trimestre de 2004).

En cuanto a la inversión, el despliegue de la red GSM ha continuado avanzando en el cuarto trimestre de 2004. A diciembre de 2004, la cobertura alcanza un nivel de población que representa aproximadamente el 82% del PIB del país. La **inversión total** del año 2004 asciende a 105 millones de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, el 11 de enero de 2005 se cerró la adquisición por parte de Telefónica Móviles del 100% de BellSouth Movicom.

Al sumar las operaciones de BellSouth Movicom con las de Unifón, Telefónica Móviles se sitúa como la empresa líder de la telefonía móvil en Argentina, con más de 5,5 millones de clientes a cierre de 2004 y una excelente posición para capturar una parte significativa de fuerte potencial de crecimiento de la telefonía móvil en Argentina.

PERÚ

El mercado peruano ha mostrado un fuerte dinamismo en el año 2004, con un avance de 4 p.p. en la penetración, hasta un 15% a diciembre.

En este contexto, Telefónica Móviles Perú ha liderado el crecimiento del mercado en el año, con una ganancia neta acumulada de 618 mil clientes, más del doble de la obtenida en 2003. Cabe destacar la favorable evolución de la ganancia neta en el segmento contrato, que en el cuarto trimestre de 2004 es 10 veces superior a la obtenida en el cuarto trimestre de 2003 y un 61% superior a la de el tercer trimestre de 2004 (casi tres veces superior en el acumulado de 2004 vs. 2003).

Por otro lado, tras el cierre de la adquisición del 99,85% de Comunicaciones Móviles del Perú –el restante 0,15% sigue cotizando en Bolsa– a finales de octubre de 2004, Telefónica Móviles ha consolidado su liderazgo en el mercado peruano. La base de clientes total de ambas operadoras alcanza cerca de 2,9 millones de clientes a cierre de 2004 (TM Perú: 2,1 millones de clientes; Comunicaciones Móviles del Perú: 0,7 millones).

En cuanto a los resultados financieros de TM Perú, los **ingresos operativos** a diciembre de 2004 crecen un 4,4% en moneda local impulsados por la expansión en el parque y el mayor tráfico de salida y on-net, que han sido contrarrestados parcialmente por el menor tráfico de entrada procedente de redes fijas y la reducción de las tarifas fijo-móvil. A nivel trimestral, la estabilización del MOU de entrada en el cuarto trimestre de 2004, junto con la favorable evolución de los ingresos

de salida gracias a las campañas orientadas al incremento del consumo ha permitido mejorar los ingresos de servicio un 3,6% en moneda local frente a el tercer trimestre de 2004.

Por su parte, cabe destacar los buenos resultados de la política de control de costes de TM Perú, que le ha permitido aumentar el margen hasta el 35% en el cuarto trimestre de 2004, por encima de los trimestres anteriores, incluso a pesar del incremento en la ganancia neta. Así, la disminución anual en el **EBITDA** acumulado vs. 2003, consecuencia de la mayor actividad comercial del año, se reduce a un 16% en moneda local (frente al -22,9% en enero-septiembre 2004). A nivel acumulado, esto supone un margen EBITDA de 28,4%, superior al acumulado a septiembre de 2004.

Por su parte, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de Comunicaciones Móviles del Perú aporta 19 millones de euros en ingresos de operaciones y 2,6 millones de euros en EBITDA. Así, los ingresos por operaciones agregados de ambas compañías ascienden a 267 millones de euros en el año 2004, con un EBITDA acumulado de 73 millones de euros, lo que supone un margen EBITDA agregado de 27,4%.

CHILE

Chile superó los 3,3 millones de clientes (+46% vs. diciembre 2003), recuperando el liderazgo del mercado chileno. El crecimiento viene impulsado, un trimestre más, por la sólida evolución de los clientes GSM, con un parque a diciembre de 2004 de 1,5 millones, lo que supone un 44% del parque total.

El liderazgo comercial de TM Chile se mantiene en el cuarto trimestre de 2004, con una ganancia neta de 317 mil clientes (+33% vs. el cuarto trimestre de 2003), impulsado por los buenos resultados de la campaña de Navidad.

Respecto a los indicadores de consumo, cabe señalar que a pesar del fuerte crecimiento del parque de clientes, el ARPU del cuarto trimestre de 2004 se ha mantenido prácticamente estable frente a el tercer trimestre de 2004. La disminución del ARPU frente al año anterior se explica por la disminución de un 26% en las tarifas de interconexión, junto con el mayor peso del parque pre-pago sobre la base total de clientes (85% en 2004 vs. 80% en 2003).

Por otro lado, los **ingresos por operaciones** siguen beneficiándose de la favorable evolución del parque y del tráfico de salida, que permite contrarrestar los menores ingresos procedentes de la interconexión.

El margen en el cuarto trimestre de 2004 se sitúa en 28,8%, con un 27,4% en los cinco meses de 2004 que se incorporan a los resultados consolidados del Grupo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, el 7 de enero de 2005 se cerró la adquisición por parte de Telefónica Móviles del 100% de BellSouth Chile.

Al sumar las operaciones de TM Chile con las de BellSouth Chile, la base de clientes agregada de Telefónica Móviles en Chile, asciende a aproximadamente 4,7 millones a cierre de 2004.

GUATEMALA Y EL SALVADOR

En un contexto de fuerte dinamismo del mercado en 2004 en ambas regiones, tanto TM Guatemala como TM El Salvador han mostrado significativos avances en la ganancia neta de clientes, siendo la cifra acumulada de TM El Salvador en 2004 7,5 veces superior a la de 2003, y la de TM Guatemala 3,6 veces superior a la de 2003.

Teniendo en cuenta la estacionalidad propia del cuarto trimestre, sigue incrementándose la captación de clientes, con una ganancia conjunta de 128 mil clientes, lo que supone multiplicar por cuatro la ganancia neta obtenida en el cuarto trimestre de 2003.

Así, TM Guatemala más que duplica su base de clientes frente a diciembre 2003, mientras que TM El Salvador incrementa su base de clientes en un 55% vs. diciembre 2003. En este sentido cabe destacar la buena aceptación de GSM en ambos países en el cuarto trimestre de 2004. Cinco meses después de su lanzamiento, un 21% del parque total en TM El Salvador y TM Guatemala pertenece a GSM.

Por otro lado, tras el cierre de la adquisición del 100% de TEM Guatemala y Cía. a mediados del mes de octubre de 2004, la base de clientes total de Telefónica Móviles asciende a 751 mil en Guatemala (TM Guatemala: 376 mil; TEM Guatemala y Cía.: 375 mil) y a 384 mil en TM El Salvador.

Respecto a los resultados financieros, en 2004, los **ingresos por operaciones** de TM Guatemala y TM El Salvador han mostrado un crecimiento de 23%, en euros constantes, vs. 2003, impulsados por la mejora de los ingresos de servicio y la mayor venta de terminales. El **EBITDA** acumulado del año disminuye un 21%, en euros constantes, vs. 2003 como consecuencia de la mayor actividad comercial.

Por su parte, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de TEM Guatemala y Cía. aporta 13,7 millones de euros en ingresos de operaciones y 4,5 millones de euros en EBITDA.

OTRAS OPERACIONES (OTRAS OPERADORAS ADQUIRIDAS A BELLSOUTH EN LATINOAMÉRICA)

A cierre de diciembre de 2004, el parque de las seis restantes operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica ascendía a 9,9 millones de clientes (Colombia: 3,3 millones; Ecuador 1,1 millones; Nicaragua 286 mil; Panamá 626 mil; Uruguay 203 mil y Venezuela: 4,3 millones).

La actividad comercial en los dos meses que las operadoras han estado gestionadas por Telefónica Móviles se ha caracterizado por una campaña de Navidad principalmente enfocada a la captación de clientes prepago, obteniéndose aumentos significativos en la ganancia neta mensual en los meses de noviembre y diciembre, y con la mayoría de las operadoras recuperando o aumentando sus cuotas de ganancia neta mensuales.

Respecto a los resultados financieros, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de las seis operadoras adquiridas a BellSouth en Colombia, Ecuador, Nicaragua, Panamá, Uruguay y Venezuela aporta 392 millones de euros a los ingresos de operaciones consolidados del Grupo y 59 millones de euros al EBITDA consolidado del Grupo.

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL
DATOS OPERATIVOS: CLIENTES CELULARES

Datos no auditados (Miles)

	diciembre	
	2004	% Var. 04/03
T Móviles España (1)	18.977	n.c.
Contrato	9.260	n.c.
Prepago	9.717	n.c.
Brasilcel	26.543	28,5%
Contrato	5.186	7,2%
Prepago	21.357	35,0%
TCP Argentina	3.370	84,8%
Contrato	1.240	113,6%
Prepago	2.130	71,4%
T Móviles Perú (2)	2.870	90,5%
Contrato	497	66,1%
Prepago	2.308	91,2%
Fixed Wireless	65	n.d.
TEM El Salvador	384	55,3%
Contrato	78	27,2%
Prepago	294	57,8%
Fixed Wireless	12	66,1%
TEM Guatemala (3)	751	378,5%
Contrato	80	84,7%
Prepago	562	395,0%
Fixed Wireless	109	(5,4%)
Telefónica Móviles México	5.639	63,3%
Contrato	301	25,3%
Prepago	5.338	66,1%
Medi Telecom	2.730	32,5%
Contrato	110	(14,8%)
Prepago	2.620	35,7%
Telefónica Móvil Chile (4)	3.318	46,2%
Contrato	484	9,3%
Prepago	2.834	55,2%
Venezuela	4.326	n.d.
Colombia	3.297	n.d.
Ecuador	1.122	n.d.
Panamá	626	n.d.
Nicaragua	286	n.d.
Uruguay	203	n.d.
Total Gestionados	74.442	43,6%

(1) Parque de clientes neto de 1,3 millones de tarjetas SIM inactivas no consideradas a efectos de parque declarado y para calcular métricas de negocio a partir del 1 de abril de 2004, en función de la decisión adoptada por la Compañía al cierre de junio de 2004.

(2) Los datos de clientes a diciembre de 2004 incorporan los clientes de Comunicaciones Móviles del Perú, empresa adquirida por el Grupo TEM en octubre de 2004.

(3) Los datos de clientes a diciembre de 2004 incorporan los clientes de TEM Guatemala y Cía., empresa adquirida por el Grupo TEM en octubre de 2004.

(4) TM Chile se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica Móviles en agosto de 2004. En 2003, Telefónica Móviles sólo gestionaba la compañía.

Nota: Tras la cancelación del acuerdo de gestión de Movistar Puerto Rico en septiembre de 2004, su base de clientes deja de contabilizarse dentro del parque gestionado del Grupo.

NEGOCIO TELEFÓNICA MÓVILES
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var.
Telefónica Móviles España	Ingresos por operaciones	8.190,0	7.495,5	9,3
	EBITDA	4.202,0	3.940,8	6,6
	Margen EBITDA	51,3%	52,6%	(1,3 p.p.)
Compañías Brasileñas (1)	Ingresos por operaciones	1.521,7	1.377,8	10,4
	EBITDA	500,3	506,8	(1,3)
	Margen EBITDA	32,9%	36,8%	(3,9 p.p.)
Telefónica Móviles México	Ingresos por operaciones	730,0	540,0	35,2
	EBITDA	(144,9)	(108,7)	33,3
	Margen EBITDA	(19,8%)	(20,1%)	0,3 p.p.
TCP Argentina	Ingresos por operaciones	360,5	240,1	50,1
	EBITDA	4,4	64,4	(93,1)
	Margen EBITDA	1,2%	26,8%	(25,6 p.p.)
Telefónica Móviles Perú	Ingresos por operaciones	247,8	247,4	0,1
	EBITDA	70,4	87,4	(19,5)
	Margen EBITDA	28,4%	35,3%	(6,9 p.p.)
Comunicaciones Móviles del Perú (2)	Ingresos por operaciones	19,0	n.d.	n.d.
	EBITDA	2,6	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	13,4%	n.d.	n.d.
TEM Guatemala y El Salvador	Ingresos por operaciones	182,6	163,5	11,7
	EBITDA	20,9	29,1	(28,3)
	Margen EBITDA	11,4%	17,8%	(6,4 p.p.)
TEM Guatemala y Cía. (2)	Ingresos por operaciones	13,7	n.d.	n.d.
	EBITDA	4,5	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	33,1%	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Chile	Ingresos por operaciones	412,9	361,1	14,3
	EBITDA	104,1	119,0	(12,5)
	Margen EBITDA	25,2%	33,0%	(7,7 p.p.)
Telefónica Móvil Colombia (2)	Ingresos por operaciones	94,9	n.d.	n.d.
	EBITDA	(0,4)	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	(0,4%)	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Ecuador (2)	Ingresos por operaciones	43,8	n.d.	n.d.
	EBITDA	(0,9)	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	(2,0%)	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Nicaragua (2)	Ingresos por operaciones	8,3	n.d.	n.d.
	EBITDA	1,0	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	11,9%	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Panamá (2)	Ingresos por operaciones	24,0	n.d.	n.d.
	EBITDA	7,7	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	32,1%	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Uruguay (2)	Ingresos por operaciones	5,6	n.d.	n.d.
	EBITDA	0,9	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	15,7%	n.d.	n.d.
Telefónica Móvil Venezuela (2)	Ingresos por operaciones	215,2	n.d.	n.d.
	EBITDA	51,0	n.d.	n.d.
	Margen EBITDA	23,7%	n.d.	n.d.

Nota: El Negocio de Telefonía Móvil incluye Telefónica Móvil Chile.

(1) La comparativa anual está afectada por la incorporación de TCO desde mayo 2003.

(2) Incluye datos financieros de noviembre y diciembre de 2004.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	11.827,6	10.070,3	17,5	3.591,2	2.766,5	29,8
Gastos por operaciones	(7.257,2)	(5.660,5)	28,2	(2.517,1)	(1.707,0)	47,5
Otros ingresos (gastos) netos	130,5	53,1	145,7	99,3	34,7	186,2
EBITDA	4.701,0	4.462,9	5,3	1.173,4	1.094,2	7,2
Amortizaciones	(1.611,0)	(1.420,6)	13,4	(507,6)	(348,4)	45,7
Resultado de explotación	3.090,0	3.042,3	1,6	665,8	745,8	(10,7)
Resultados empresas asociadas	(38,2)	(80,7)	(52,6)	(8,1)	(23,8)	(65,9)
Resultados financieros	(353,8)	(378,1)	(6,4)	(118,8)	(119,2)	(0,3)
Amortización fondo comercio	(94,7)	(101,7)	(6,8)	(35,0)	(27,4)	27,7
Resultados extraordinarios	(92,9)	(4,5)	n.s.	(70,0)	(10,4)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.510,3	2.477,3	1,3	433,9	565,0	(23,2)
Provisión impuesto	(898,1)	(890,5)	0,9	(176,9)	(223,8)	(21,0)
Resultados antes minoritarios	1.612,2	1.586,8	1,6	257,0	341,2	(24,7)
Resultados atribuidos a minoritarios	21,7	21,1	2,7	20,4	9,1	123,4
Resultado neto	1.633,9	1.607,9	1,6	277,4	350,3	(20,8)

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	12.054,1	10.428,3	15,6	3.607,1	2.888,9	24,9
Trabajos para inmovilizado (1)	94,8	90,1	5,1	41,1	34,3	19,7
Gastos por operaciones	(7.381,9)	(5.881,3)	25,5	(2.500,2)	(1.785,7)	40,0
Otros ingresos (gastos) netos	(12,1)	(55,2)	(78,1)	29,2	(6,9)	c.s.
EBITDA	4.755,0	4.581,9	3,8	1.177,1	1.130,6	4,1
Amortizaciones	(1.673,4)	(1.516,0)	10,4	(511,9)	(380,1)	34,7
Resultado de explotación	3.081,6	3.065,9	0,5	665,3	750,5	(11,4)
Resultados empresas asociadas	(39,6)	(80,7)	(50,9)	(8,1)	(23,8)	(65,9)
Resultados financieros	(369,3)	(416,6)	(11,4)	(119,9)	(130,6)	(8,2)
Amortización fondo comercio	(103,0)	(116,4)	(11,5)	(35,6)	(32,0)	11,0
Resultados extraordinarios	(92,7)	(7,5)	c.s.	(70,0)	(13,0)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.476,9	2.444,7	1,3	431,7	551,0	(21,7)
Provisión impuesto	(893,7)	(889,0)	0,5	(176,6)	(222,3)	(20,5)
Resultados antes minoritarios	1.583,2	1.555,7	1,8	255,0	328,7	(22,4)
Resultados atribuidos a minoritarios	37,2	38,6	(3,7)	21,5	16,2	33,0
Resultado neto	1.620,4	1.594,3	1,6	276,5	344,9	(19,8)

Nota: El Negocio de Telefónica Móviles incluye Telefónica Móvil Chile.
(1) Incluye obra en curso.

Resultados por línea de actividad

OTROS NEGOCIOS

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

Durante el ejercicio 2004 los **ingresos por operaciones** del Grupo TPI crecieron un 6,6% respecto al ejercicio 2003 hasta 605,9 millones de euros, a pesar de la negativa evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro. El **EBITDA** acumulado fue de 210,1 millones de euros, un 17,0% superior al obtenido en el ejercicio 2003 y el **resultado neto** creció un 24,2% hasta 111,9 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de los ingresos publicitarios de España, que mejoraron un 4,4% respecto al ejercicio 2003 hasta 411,7 millones de euros.
- Los ingresos de Publiguías, filial en Chile, aumentaron un 1,9% en moneda local, a pesar de la no publicación de la agenda, el anexo de la guía residencial de Páginas Blancas de Santiago de Chile, de publicación bianual. Sin embargo, los ingresos publicitarios mostraron una evolución positiva al crecer un 6,8% en moneda local. El EBITDA mejoró un 5,0% también en moneda local, con un incremento del margen de 1,1 p.p. hasta el 37,6%.
- TPI Brasil experimentó un descenso en ingresos del 9,6% en moneda local, como consecuencia del endurecimiento de las políticas de cobro y ventas. No obstante, durante el cuarto trimestre, las guías publicadas experimentaron un crecimiento del 15,5% en ingresos libro contra libro. El EBITDA negativo se redujo un 3,7% en moneda local hasta -4,9 millones de euros, viéndose nuevamente afectado por la contabilización de mayores provisiones por insolvencias del ejercicio 2003.
- El crecimiento de los ingresos totales de TPI Perú, que en moneda local mejoraron un 8,4%. Destacar la contribución del negocio de Internet, que con un aumento de sus ingresos del 61,4% pasa a suponer el 6,8% de los ingresos publicitarios. El EBITDA creció a su vez un 30,5%, también en moneda local, hasta 7,8 millones de euros debido a eficiencias en costes.

Con estos resultados, TPI supera ampliamente las previsiones facilitadas al mercado el pasado mes de mayo de 2004, en las que se hacía referencia a un crecimiento de los ingresos y del EBITDA en moneda constante de entre 3-5% y entre 9-11% respectivamente para el ejercicio 2004. A tipos de cambio constantes, los ingresos crecieron un 7,4% y el EBITDA un 17,6%.

España, que incluye los ingresos de TPI Edita (antigua Goodman Business Press), aumenta su contribución a los ingresos totales del grupo en 2 p.p. hasta el 80,0%, siendo su contribución al EBITDA consolidado de 85,6% del EBITDA total. Excluyendo los ingresos de TPI Edita, los ingresos de España crecen un 8,9% hasta los 484,7 millones de euros, debido fundamentalmente a tres factores:

- El negocio editorial crece un 3,0% hasta 371,9 millones de euros. Esta división registró un crecimiento orgánico, libro contra libro, del 2,1% y 5,6%, experimentado por las 110 guías de Páginas Amarillas (105 guías en 2003) y 60 guías de Páginas Blancas (62 guías en 2003) respectivamente publicadas.
- Los ingresos publicitarios del negocio de Internet crecen un 16,4% hasta 31,0 millones de euros y los provenientes de los servicios de información telefónica se sitúan en 4,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 14,7%.

- Los ingresos por el negocio de tráfico telefónico asociado a los servicios de información telefónica (11888) alcanzan la cifra de 46,6 millones de euros, con un crecimiento del 95,2% frente a 2003 y representan un 9,6% de los ingresos totales de TPI España.

El EBITDA de España, por su lado, crece un 18,3% hasta 180,2 millones de euros, gracias al buen comportamiento de los ingresos y a la contención de costes.

Latinoamérica aportó el restante 20,0% de los ingresos y el 14,4% del EBITDA del grupo (EBITDA positivo de 30,3 millones de euros). TPI Chile fue la filial que más contribuyó tanto en los ingresos (73,7 millones de euros) como en el EBITDA (27,7 millones de euros) de Latinoamérica.

Por su parte, el **negocio de directorios** del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, registró un crecimiento de los ingresos por operaciones del 6,6% respecto a 2003, hasta 628,1 millones de euros. El EBITDA ascendió a 215,2 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,9%

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

Datos no auditados

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var.
Libros publicados			
Páginas Amarillas*	110	105	
Páginas Blancas	60	62	
<i>(Millones de euros)</i>			
Desglose de Ingresos (1)	484,7	445,3	8,9
Publicitarios	411,7	394,5	4,4
Editorial	371,9	361,2	3,0
Páginas Amarillas	296,3	291,1	1,8
Páginas Blancas	69,1	66,1	4,5
Otros ingresos papel	6,5	4,0	63,8
Internet	31,0	26,7	16,4
Servicios de Información Telefónica	4,5	4,0	14,7
Otros	4,3	2,7	59,9
Tráfico telefónico	46,6	23,9	95,2
Operadora	24,9	24,6	1,4
Otros	1,6	2,4	(33,9)

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

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

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	605,9	568,6	6,6	160,7	148,2	8,4
Gastos por operaciones	(395,8)	(389,0)	1,7	(111,7)	(106,7)	4,7
EBITDA	210,1	179,6	17,0	48,9	41,5	17,9
Amortizaciones	(24,5)	(30,0)	(18,1)	(8,5)	(10,9)	(22,2)
Resultado de explotación	185,6	149,6	24,0	40,4	30,5	32,3
Resultados empresas asociadas	(0,6)	(1,2)	(46,1)	(0,1)	(0,2)	(23,5)
Resultados financieros	(2,9)	(2,6)	9,7	(1,4)	0,1	c.s.
Amortización fondo comercio	(6,6)	(3,0)	115,9	(1,3)	(0,8)	n.s.
Reversión dif. negativas de consolidación	0,0	0,6	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,4)	(0,8)	(53,9)	0,0	0,3	(93,1)
Resultados antes de impuestos	175,1	142,5	22,9	37,6	30,0	25,4
Provisión impuesto	(63,8)	(48,9)	30,5	(17,9)	(10,9)	63,9
Resultados antes minoritarios	111,3	93,7	18,9	19,7	19,1	3,4
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	(3,6)	c.s.	0,0	(0,1)	c.s.
Resultado neto	111,9	90,1	24,2	19,7	19,0	4,1

NEGOCIO DE DIRECTORIOS
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	628,1	589,3	6,6	175,8	163,5	7,5
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(378,7)	(375,9)	0,8	(111,2)	(111,4)	(0,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(34,2)	(29,4)	16,4	(11,4)	(6,5)	75,3
EBITDA	215,2	184,0	16,9	53,2	45,6	16,5
Amortizaciones	(25,1)	(30,8)	(18,3)	(8,5)	(11,1)	(23,4)
Resultado de explotación	190,1	153,3	24,0	44,6	34,5	29,4
Resultados empresas asociadas	(0,6)	(1,2)	(46,1)	(0,1)	(0,2)	(23,5)
Resultados financieros	(6,0)	(6,6)	(8,3)	(2,2)	(0,6)	260,0
Amortización fondo comercio	(6,6)	(2,5)	165,6	(1,3)	(0,8)	71,6
Resultados extraordinarios	(2,4)	(1,7)	42,3	(1,4)	0,2	c.s.
Resultados antes de impuestos	174,4	141,4	23,4	39,6	33,1	19,7
Provisión impuesto	(62,3)	(48,9)	27,5	(16,4)	(10,9)	50,2
Resultados antes minoritarios	112,1	92,5	21,2	23,2	22,2	4,7
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	(3,7)	c.s.	(0,1)	(0,2)	(60,5)
Resultado neto	112,6	88,8	26,9	23,2	22,0	5,2

Nota: El negocio de directorios incluye Telinver (Argentina).

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TERRA NETWORKS

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Terra Networks han alcanzado en el ejercicio 2004 539,2 millones de euros, lo que supone una caída del 1,1% respecto al ejercicio 2003. Cabe destacar que la variación interanual se ve afectada por los cambios producidos en el perímetro de consolidación por la venta de las acciones de Lycos, Inc. en octubre de 2004. Así, eliminando esta variación y el impacto negativo de las variaciones de los tipos de cambio, los ingresos totales habrían crecido un 8%.

La Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha supuesto para el Grupo Terra Networks 133,8 millones de euros en 2004 frente a los 101,1 millones de euros en 2003.

Respecto a los ingresos por líneas de negocio, la distribución es la siguiente: el 43,8% corresponde a ingresos por Servicios de Acceso (+7,0% interanual), el 22,1% corresponden a ingresos por Servicios de Publicidad y Comercio Electrónico (-16,3% interanual), el 22,6% corresponde a ingresos por Servicios de Comunicación, Portal y Contenidos (+2,8% interanual) y el 11,5% restante corresponde a ingresos por Servicios Corporativos, Pymes y otros (-2,4% interanual).

En cuanto a la distribución geográfica de los ingresos, España sigue siendo el país que más contribuye al aportar un 44,4% (37,2% en 2003), seguido de Brasil con un 27,5% (26,1% en 2003) y Estados Unidos con 16,2% (23,1% en 2003). El 11,9% restante se distribuye en su mayoría entre México (5,5%) y Chile (5,3%).

Los ingresos de Terra España totalizan 220,3 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,3%. El incremento en Terra España se produce principalmente por el crecimiento de los suscriptores por servicios de acceso de ADSL (+14,0%) y de los suscriptores de servicios de comunicación, portal y contenidos (+55,9%). A 31 de diciembre de 2004, Terra España cuenta con 336.259 clientes de acceso de pago de los cuales 147.223 son de banda estrecha y 189.036 de ADSL. Al mismo tiempo cuenta con 2,1 millones de suscriptores de servicios de pago de OBDP. En el último trimestre, cabe mencionar entre los nuevos servicios y productos lanzados, la migración de los clientes ADSL home a la plataforma ADSL Plus de cara a aumentar la calidad de la cartera y migrar a los clientes hacia productos de mayor valor añadido. También destacan los lanzamientos de dos nuevos productos, Fútbol y Música, acompañados de una importante inversión en medios.

Brasil ha registrado unos ingresos de 148,8 millones de euros, experimentando un crecimiento del 4,4% con respecto al 2003 (+9,8% en moneda local). Terra Brasil ha superado los 1,25 millones de suscriptores de acceso de pago, de los cuales 724.728 son clientes de Banda Ancha. Terra consolida su liderazgo en Brasil en cuanto a suscriptores de acceso de pago a Internet, y en el mercado específico de Banda Ancha continúa como número uno con una cuota de mercado superior al 50%. Entre los lanzamientos producidos en el último trimestre del año, cabe destacar la incorporación de nuevos campeonatos europeos en el canal de Deportes y los paquetes (UEFA y Campeonato Europeo) para móviles e Internet.

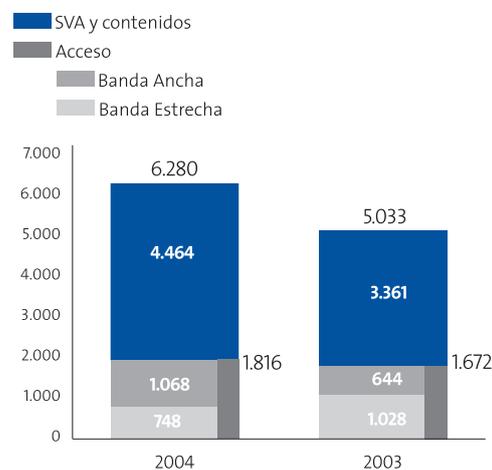
El **EBITDA** consolidado correspondiente al ejercicio 2004 ascendió a 20,9 millones de euros positivos frente a los 39,5 millones de euros negativos alcanzados en el ejercicio 2003. El margen EBITDA se sitúa en el 3,9% (-7,2% alcanzado en el ejercicio 2003). Esta mejora es consecuencia de los mayores ingresos en nuestros principales mercados y de los ahorros obtenidos en casi todas las partidas de

gastos operativos. Destaca la fuerte reducción de los costes de personal (-20,0% en 2004) debido a la reestructuración de plantilla llevada a cabo durante el ejercicio 2004 (-28,8% hasta 1.606 personas).

Terra Networks alcanzó un **resultado neto** positivo en el año de 164,0 millones de euros frente a unas pérdidas de 172,7 millones de euros en el ejercicio 2004. Debido a la incorporación de Terra Networks en el perímetro de consolidación fiscal de Telefónica, Terra Networks se ha reconocido en el ejercicio 2004 un crédito fiscal de 306,5 millones de euros derivado fundamentalmente de la venta de las acciones de Lycos Inc.. También durante el ejercicio 2004, Terra Networks se ha reconocido un **resultado extraordinario** negativo de 25,8 millones de euros, que incluye entre otros el coste de las reestructuraciones de personal llevadas a cabo durante el año.

TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO

(Datos en miles)



La Alianza Estratégica con Telefónica registra un porcentaje de cobertura sobre el valor anual comprometido del 101,3% (79,6 millones de euros).

La **base de clientes** de Terra Networks ha alcanzado al 31 de diciembre de 2004 un total de 6,3 millones de suscriptores de pago, un 24,8% más que en el ejercicio 2003. Los clientes de acceso de pago se elevan hasta 1,8 millones, un 8,6% más que en el ejercicio 2003. Debe señalarse el incremento del 66,0% de los clientes de Banda Ancha, principalmente ADSL, alcanzando un total de 1,1 millones de clientes al cierre del ejercicio 2004.

El 71,1% de los clientes de pago corresponden a Servicios de Valor Añadido y Contenidos, incrementándose estos en un 32,8% en el ejercicio 2004 hasta los 4,5 millones, de los que 3,2 millones se derivan de la Alianza con Telefónica.

A 31 de diciembre 2004, la posición de **caja** del Grupo Terra Networks asciende a 529 millones de euros.

GRUPO TERRA NETWORKS

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	diciembre		
	2004	2003	% Var.
Total Subscriptores de Pago	6.279,9	5.032,5	24,8
Acceso	1.815,7	1.672,0	8,6
Banda Estrecha	747,6	1.028,4	(27,3)
Banda Ancha	1.068,0	643,6	66,0
SVA y Contenidos	4.464,3	3.360,5	32,8
Subscriptores de Banda Ancha por Países	1.068,0	643,6	66,0
España	189,0	165,9	14,0
Latinoamérica	879,0	477,7	84,0
Empleados (unidades)	1.606	2.255	(28,8)

GRUPO TERRA NETWORKS
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	539,2	545,1	(1,1)	132,9	155,0	(14,3)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,7	0,9	(20,1)	0,1	0,2	(69,1)
Gastos por operaciones	(510,4)	(577,8)	(11,7)	(114,1)	(145,7)	(21,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(8,7)	(7,7)	12,5	(2,3)	(1,9)	22,9
EBITDA	20,9	(39,5)	c.s.	16,5	7,6	117,0
Amortizaciones	(79,5)	(78,7)	1,0	(31,3)	(21,6)	44,9
Resultado de explotación	(58,6)	(118,2)	(50,4)	(14,8)	(14,0)	5,7
Resultados empresas asociadas	(14,6)	(34,7)	(58,1)	(1,7)	(19,7)	(91,4)
Resultados financieros	18,3	57,7	(68,3)	1,9	30,7	(93,7)
Amortización fondo comercio	(64,8)	(82,3)	(21,2)	(5,9)	(19,9)	(70,6)
Resultados extraordinarios	(25,8)	4,5	c.s.	4,0	(12,9)	c.s.
Resultados antes de impuestos	(145,6)	(173,0)	(15,9)	(16,4)	(35,8)	(54,1)
Provisión impuesto	306,5	(0,3)	c.s.	277,1	(0,0)	c.s.
Resultados antes minoritarios	160,9	(173,2)	c.s.	260,7	(35,8)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	3,1	0,5	n.s.	0,1	0,1	56,2
Resultado neto	164,0	(172,7)	c.s.	260,8	(35,7)	c.s.

(1) Incluye obra en curso

GRUPO ATENTO

El último trimestre de 2004 ha puesto de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial realizado durante todo el año, permitiendo consolidar el crecimiento de ingresos registrado durante todo el ejercicio. Los acuerdos comerciales que más han contribuido a esta evolución, por países, han sido los siguientes:

- En Brasil, las operaciones con VIVO, Unibanco y Telesp, que han continuado con un buen ritmo de crecimiento, y los nuevos clientes Bradesco, Microsoft, Telemig y Sul América.
- En España, el acuerdo con el BBVA y los servicios con Gas Natural, Repsol y Serviberia.
- En México, el incremento de actividad con el BBVA y la consolidación de los acuerdos con Amex, Infonatel, GE Seguros y British American Tobacco.
- En Puerto Rico, el acuerdo con AT&T.
- En Chile, las ventas procedentes de Correos de Chile, Autopista Central y del Banco París.
- En Venezuela, los servicios con Electricidad de Caracas y Citibank.
- En Argentina, la mayor actividad realizada con TASA y Unifón.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Atento durante 2004 han ascendido a 611,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24,1% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por Atento España (ingresos +29,4% interanual), Atento Brasil (ingresos +18,3% interanual), Atento México (ingresos +68,2% interanual), Atento Argentina (ingresos +77,4% interanual) y Atento Puerto Rico (ingresos +71,6% interanual). Excluyendo el efecto negativo de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría ascendido al 28,4%. Durante el cuarto trimestre del ejercicio se consolida la tendencia de crecimiento de ingresos mostrada desde el segundo trimestre de 2004, registrándose el nivel más alto de ingresos de la historia del Grupo Atento (178,9 millones de euros).

Los clientes externos al Grupo Telefónica continúan aumentando su peso sobre los ingresos totales, representando a cierre de 2004 el 44,1% frente al 37,0% del año anterior como consecuencia de los avances comerciales mencionados con anterioridad.

En cuanto a la distribución por países, España y Brasil suponen el 71,4% de los ingresos totales, mismo porcentaje que en el ejercicio 2003, aunque España ha incrementado su contribución hasta el 39,0% (37,5% en 2003) y Brasil la ha reducido hasta el 32,4% (33,9% hace un año). Del resto de países, cabe destacar la mayor aportación de México (7,1% vs 5,2% hace un año), Argentina (2,7% vs 1,9% en diciembre de 2003) y Puerto Rico (2,8% vs 2,0% hace doce meses).

Los **gastos por operaciones** han presentado un crecimiento interanual del 22,2%, totalizando en enero-diciembre de 2004 524,0 millones de euros (+26,3% en euros constantes), reflejo principalmente de los mayores gastos de personal (+25,4%) relativos a la mayor actividad.

GRUPO ATENTO
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	611,7	493,0	24,1	178,9	136,3	31,2
Gastos por operaciones	(524,0)	(429,0)	22,2	(154,0)	(111,8)	37,7
Otros ingresos (gastos) netos	3,1	2,5	23,9	1,1	1,0	3,4
EBITDA	90,8	66,5	36,6	25,9	25,5	1,4
Amortizaciones	(36,4)	(52,2)	(30,3)	(8,2)	(11,5)	(28,8)
Resultado de explotación	54,4	14,3	n.s.	17,7	14,0	26,3
Resultados financieros	(17,6)	(30,3)	(42,0)	(4,3)	(6,2)	(31,3)
Amortización fondo comercio	(6,0)	(6,9)	(12,2)	(1,5)	(1,6)	(8,3)
Resultados extraordinarios	(4,5)	2,9	c.s.	(0,2)	1,0	c.s.
Resultados antes de impuestos	26,3	(20,0)	c.s.	11,7	7,2	63,8
Provisión impuesto	(6,5)	4,6	c.s.	(4,2)	(3,7)	12,5
Resultados antes minoritarios	19,8	(15,5)	c.s.	7,5	3,4	119,5
Resultados atribuidos a minoritarios	(1,6)	(0,8)	103,3	(0,6)	(0,4)	46,4
Resultado neto	18,2	(16,2)	c.s.	6,9	3,0	130,3

El **EBITDA** acumulado del ejercicio se ha situado en 90,8 millones de euros, un 36,6% más que en 2003 (+44,3% sin efecto tipo de cambio). El margen de EBITDA ha alcanzado el 14,9%, 1,4 p.p. superior al de hace doce meses. Este margen permite posicionar al Grupo Atento como uno de los más rentables del sector de "Contact Center".

El **resultado de explotación** en el conjunto de 2004 ha ascendido a 54,4 millones de euros frente a los 14,3 millones de euros en enero-diciembre de 2003 debido a la mejora del EBITDA y a la reducción de las amortizaciones (-30,3% interanual) ante el grado de madurez alcanzado en las operaciones.

El **beneficio neto** generado en estos doce meses ha totalizado 18,2 millones de euros (-16,2 millones de euros en el ejercicio 2003). El cuarto trimestre de 2004 ha sido el quinto trimestre consecutivo que el Grupo Atento ha registrado resultado neto positivo (6,9 millones de euros).

A nivel operativo, el Grupo Atento contaba a 31 de diciembre 2004 con 30.566 posiciones construidas, 4.866 más que hace un año. Las posiciones ocupadas promedio del ejercicio 2004 alcanzan 22.116, representando un nivel de ocupación del 75% (74% en 2003).

El **CapEx** acumulado al cierre del cuarto trimestre ha aumentado un 76,5% respecto al mismo período del año anterior, hasta 22,8 millones de euros. Este incremento se debe fundamentalmente a las inversiones realizadas por Atento Brasil para la atención de nuevos servicios y clientes en el nuevo Contact Center de Sao Bento y en la ampliación del call center de Barrafunda, a la apertura de nuevas plataformas en España para la atención de nuevos servicios y a la implementación del nuevo call center en Chile (Vicuña) y en México (Puebla).

Por último, la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) ha alcanzado a diciembre 68,0 millones de euros frente a los 53,6 millones de euros generados en el ejercicio 2003.

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del ejercicio 2004 unos **ingresos por operaciones** de 1.219,1 millones de euros, frente a los 1.378,5 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la consolidación hasta junio de 2003 de los resultados de Antena 3 y su subsidiaria Onda Cero, así como los de Euroleague Marketing en los primeros nueve meses de 2003, habiéndose producido posteriormente la total enajenación de estos activos. Si no se tuvieran en cuenta estos cambios en el perímetro, los ingresos consolidados habrían presentado un incremento del 10,9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, gracias fundamentalmente a las aportaciones de Endemol y de ATCO en Argentina.

El **EBITDA** consolidado del negocio asciende a 182,6 millones de euros, frente a los 210,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2003. Si excluyéramos el efecto de cambio de perímetro antes mencionado, el crecimiento de EBITDA sería del 9,2%.

Durante el cuarto trimestre de 2004 ha continuado el proceso de desinversión en activos no estratégicos, habiendo salido del perímetro de consolidación la participación de la discográfica venezolana Rodven y habiéndose formalizado la venta de la propietaria de los derechos audiovisuales de la liga argentina de fútbol, Torneos y Competencias. Adicionalmente a lo anterior, en el cuarto trimestre se ha llegado a un acuerdo con el Grupo Prisa para la venta de la participación en las sociedades argentinas LS4 Radio Continental y Radio Estéreo (cadenas de radiodifusión pertenecientes en un 100% al Grupo ATCO), sujeto a la aprobación de las autoridades argentinas de defensa de la competencia.

ENDEMOL

El grupo Endemol ha generado unos **ingresos por operaciones** de 1.033,7 millones de euros en 2004, con un crecimiento del 13,1% con respecto al ejercicio anterior. En términos de **EBITDA** Endemol ha obtenido 180,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,9% respecto al ejercicio anterior. En términos de rentabilidad de las operaciones, es importante destacar que se ha alcanzado un margen EBITDA del 17,5%, similar al del ejercicio anterior.

Estos resultados se deben fundamentalmente a la buena evolución de las operaciones de Endemol situadas en mercados muy competitivos, como son Reino Unido y Estados Unidos, registrando la filial norteamericana un incremento de los ingresos en moneda local del 128,1% con respecto al obtenido en el ejercicio anterior, gracias al éxito obtenido en la adaptación de los formatos de la librería de Endemol a este mercado y al acuerdo alcanzado con la cadena NBC para la redifusión de sus formatos a través de una agrupación de canales locales. Si bien Europa Occidental sigue siendo la principal contribuidora a los ingresos del Grupo Endemol (76,7%), Endemol USA ha pasado de representar el 7,2% en 2003 hasta el 13,2% en el presente ejercicio.

ATCO

A lo largo del año 2004 se ha consolidado la mejora del mercado publicitario en Argentina que ya se inició en 2003, con un incremento del mercado publicitario en Capital y Gran Buenos Aires del 39% con respecto al año anterior. En el acumulado del año Telefé se posiciona como la cadena líder en audiencia tanto en el Total Individuos como en Audiencia Comercial, alcanzando un 37,8% y 40,9% respectivamente, seguida por Canal 13, su principal competidor, con cuotas sobre Total Individuos y Audiencia Comercial del 27,4% y 30,3% respectivamente.

Los buenos resultados en audiencia han permitido alcanzar una cuota del mercado publicitario acumulada al cierre del año del 44,9% (en Capital y Gran Buenos Aires), 12,3 p.p. superior a la de su principal competidor, y 4,5 p.p. superior a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Al cierre del ejercicio, los **ingresos** ascienden a 330,4 millones de pesos, lo que supone una mejora del 38,0% con respecto al ejercicio 2003 y el **EBITDA** alcanza los 53,9 millones de pesos, 37,6 millones de pesos superior al registrado al cierre de 2003.

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	1.219,1	1.378,5	(11,6)	387,2	341,8	13,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,2	0,1	90,8	(0,0)	(0,0)	200,0
Gastos por operaciones	(1.027,9)	(1.179,7)	(12,9)	(328,8)	(287,8)	14,3
Otros ingresos (gastos) netos	(8,9)	11,4	c.s.	(2,7)	(4,5)	(39,1)
EBITDA	182,6	210,3	(13,2)	55,6	49,5	12,4
Amortizaciones	(30,5)	(49,9)	(39,0)	(9,2)	(10,5)	(11,8)
Resultado de explotación	152,1	160,4	(5,1)	46,4	39,0	18,9
Resultados empresas asociadas	(20,9)	(95,2)	(78,1)	(7,1)	(22,9)	(68,8)
Resultados financieros	(104,1)	(61,5)	69,2	(81,0)	(14,4)	n.s.
Amortización fondo comercio	(121,1)	(102,5)	18,2	(29,3)	(32,1)	(8,7)
Resultados extraordinarios	(32,7)	327,9	c.s.	7,4	367,9	(98,0)
Resultados antes de impuestos	(126,7)	229,0	c.s.	(63,5)	337,6	c.s.
Provisión impuesto	66,3	(105,1)	c.s.	25,4	(63,8)	c.s.
Resultados antes minoritarios	(60,4)	123,9	c.s.	(38,2)	273,8	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(5,1)	(4,2)	19,7	(1,7)	0,0	c.s.
Resultado neto	(65,5)	119,7	c.s.	(39,9)	273,8	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

El Grupo Telefónica Deutschland ha alcanzado en el acumulado a diciembre de 2004 unos **ingresos por operaciones** de 319,5 millones de euros, inferiores en un 16,5% a los alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya un 14,2% de los ingresos.

En el negocio de banda ancha, y debido a la naturaleza mayorista del mismo, se ha decidido adecuar el cálculo de líneas ADSL equivalentes en función de la capacidad mayorista contratada por el cliente. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía (Alemania y Reino Unido) alcanza los 497.180, frente a los 302.761 equivalentes en 2003, teniendo como clientes a cuatro de los cinco primeros ISP's en Alemania.

El **EBITDA** generado durante el ejercicio alcanzó los 3,5 millones de euros, con un margen de EBITDA de 1,1%, en comparación con los 22,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var.	2004	2003	% Var.
Ingresos por operaciones	319,5	382,7	(16,5)	72,6	94,3	(22,9)
EBITDA	3,5	22,3	(84,3)	(1,0)	11,2	c.s.
Margen EBITDA	1,1%	5,8%	(4,7 p.p.)	(1,3%)	11,9%	(13,2 p.p.)



03/03

Anexos

Anexos

EMPRESAS INCLUIDAS EN CADA ESTADO FINANCIERO

De acuerdo con lo indicado al inicio de este apartado, los resultados del Grupo Telefónica se detallan atendiendo a los negocios en los que el Grupo está presente. Las principales diferencias entre esta visión y la que correspondería a la que se hubiese puesto de manifiesto siguiendo su estructura jurídica, son las siguientes:

- Telefónica, S.A. participa directamente en el capital social de Endemol Entertainment Holding, N.V., que se ha considerado incluido en el Grupo Telefónica de Contenidos. Asimismo, en el ejercicio 2003 se integraron los resultados derivados de la participación, y posterior enajenación, en el capital social de Antena 3 de Televisión, S.A., dentro de los resultados del Grupo Telefónica de Contenidos, si bien estuvo participada una parte de dicho ejercicio directamente por Telefónica, S.A. También se ha considerado en el Grupo Telefónica de Contenidos los resultados derivados de la participación en Sogecable, si bien parte de esta inversión depende jurídicamente de Telefónica, S.A.
- De igual forma, Telefónica Holding Argentina, S.A. ostenta un 4,706% de Atlántida de Comunicaciones, S.A. (ATCO) y un 26,82% de AC Inversora, S.A. que, a estos efectos, se consideran pertenecientes al Grupo Telefónica de Contenidos, con lo que la misma consolida un 100% del capital social de ambas sociedades.
- En el caso de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), participada por Telefónica Latinoamérica, se ha realizado la venta de la actividad que realiza de telefonía celular en Chile al Grupo Telefónica Móviles en el tercer trimestre del ejercicio 2004, si bien los resultados de esta compañía vienen siendo asignados al negocio de telefonía celular durante todo el ejercicio.
- El negocio de telefonía celular también recoge el total de la participación del Grupo Telefónica en IPSE 2000 SPA, incluyendo la inversión que jurídicamente depende de Telefónica DataCorp, S.A.
- En el caso de Telefónica de Argentina (TASA), participada por el Grupo Telefónica Latinoamérica, se ha efectuado la asignación de Telinver al negocio de directorios, atendiendo a una visión de la actividad total de directorios del Grupo Telefónica.
- El Grupo Telefónica Data, que depende jurídicamente de Telefónica, S.A., se ha segregado a efectos de presentación, pasando a integrarse dentro de las actividades de telefonía fija en Latinoamérica y telefonía fija en España, de acuerdo con las áreas geográficas de actuación de cada participación. Las participaciones que no se circunscriben a ninguna de estas áreas geográficas han pasado a consolidarse directamente por Telefónica, S.A.. En este sentido, en el tercer trimestre de 2004 se ha realizado la venta de las participaciones en Telefónica Data España, S.A.U. y Grupo Soluciones a Telefónica de España, S.A.U., si bien los resultados de estas compañías venían imputándose al negocio de telefonía fija en España desde el inicio del ejercicio.
- El Grupo Emergia, ahora denominado Telefónica International Wholesale Services America, S.A. (Uruguay), participado directamente por Telefónica, S.A., ha sido consolidado dentro del Grupo Telefónica Latinoamérica.

Anexos

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

GRUPO TELEFÓNICA

	% Part
Telefónica de España	100,00
Telefónica Móviles	92,46
Telefónica Latinoamérica	100,00
Grupo TPI	59,90
Grupo Terra Networks (1)	75,87
Telefónica de Contenidos	100,00
Grupo Atento	91,35

(1) Participación efectiva: 76,80%. Incluye las acciones propias de Terra en autocartera.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

	% Part
Telyco	100,00
Telefónica Telecomunic. Públicas	100,00
Telefónica Soluciones Sectoriales	100,00
Telefónica Empresas España	100,00
T. Soluciones de Informática y Comunicaciones de España	100,00

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	87,49
Telefónica del Perú	98,19
Telefónica de Argentina	98,03
TLD Puerto Rico	98,00
CTC Chile	44,89
Telefónica Data Colombia	65,00
Telefónica Empresas Brasil	93,98
Telefónica Empresas Perú	97,07
Telefónica Data Argentina	97,92
Telefónica Data USA	100,00
T. International Wholesale Serv. (TIWS)	100,00

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

	% Part
Telefónica Móviles España	100,00
Brasilcel (1)	50,00
TCP Argentina	97,93
TEM Perú	97,97
T. Móviles México	92,00
TEM El Salvador	91,75
TEM Guatemala	100,00
Telefónica Móvil Chile	100,00
Telcel (Venezuela)	100,00
TEM Colombia	100,00
Comunicaciones Móviles del Perú	99,85
TEM Guatemala y Cía	100,00
Otecel (Ecuador)	100,00
TEM Panamá	99,57
Abiatar (Uruguay)	100,00
Telefonía Celular Nicaragua	100,00
Group 3G (Alemania)	57,20
IPSE 2000 (Italia) (2)	45,59
3G Mobile AG (Suiza)	100,00
Medi Telecom	32,18
Telefónica Móviles Interacciona	100,00
Mobipay España	13,36
Mobipay Internacional	50,00
T. Móviles Soluciones y Aplicac. (Chile)	100,00

(1) Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular Participações, Celular CRT Participações, TeleLeste Celular Participações y Telesp Celular Participações. Telesp Celular Participações incluye por integración global Global Telecom Participações y, a partir de mayo de 2003, TeleCentro Oeste Participações.

Las participaciones que consolida de Brasilcel en sus filiales en diciembre 2004 son las siguientes: TeleSudeste Celular Participações 90,9%; Telesp Celular Participações 65,1%; Global Telecom Participações 65,1%; Celular CRT Participações 65,9%; TeleLeste Celular Participações 50,6% y TeleCentro Oeste Participações 33,0%.

(2) Adicionalmente el Grupo Telefónica posee un 4,08% de IPSE 2000 a través de Telefónica DataCorp.

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

	% Part
TPI Edita	100,00
Publiguias (Chile)	100,00
TPI Brasil	100,00
TPI Perú	100,00
11888 Servicios de Consulta Telefónica	100,00

GRUPO ATENTO

	% Part
Atento Teleservicios España, S.A.	100,00
Atento Brasil, S.A.	100,00
Atento Argentina, S.A.	100,00
Atento de Guatemala, S.A.	100,00
Atento Mexicana, S.A. de C.V.	100,00
Atento Perú, S.A.C.	99,46
Atento Chile, S.A.	77,58
Atento Maroc, S.A.	100,00
Atento El Salvador, S.A. de C.V.	100,00

GRUPO TERRA NETWORKS

	% Part
Lycos Europe	32,10
Terra Networks Perú	99,99
Terra Networks México	99,99
Terra Networks USA	100,00
Terra Networks Guatemala	100,00
Terra Networks Venezuela	100,00
Terra Networks Brasil	100,00
Terra Networks Argentina	99,99
Terra Networks España	100,00
Terra Networks Chile	100,00
Terra Networks Colombia	99,99
Ifigenia Plus	100,00
EducaTerra	100,00
R.U.M.B.O.	50,00
Uno-E Bank	33,00
One Travel.com (1)	54,15

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

	% Part
Telefé	100,00
Endemol	99,70
Torneos y Competencias (1)	20,00
Telefónica Servicios de Música	100,00
Sogetcable	23,83
Telefónica Servicios Audiovisuales	100,00
Hispasat	13,23

(1) En enero de 2005 se ha procedido a su venta.

(1) En febrero de 2005 se ha acordado su venta.



04

Gestión del riesgo

Telefonica

INTRODUCCIÓN

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

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

1. Riesgo de tipo de cambio.

Surge principalmente por la presencia internacional de Telefónica, con inversiones y negocios en países con monedas distintas del euro (fundamentalmente en Latinoamérica), y por la existencia de deuda en divisas distintas de las de los países donde se realizan los negocios, o donde radican las sociedades que han tomado la deuda.

2. Riesgo de tipo de interés.

Se manifiesta en la variación de (i) los costes financieros de la deuda a tipo variable (o con vencimiento a corto plazo, y previsible renovación), como consecuencia de la fluctuación de los tipos de interés, y de (ii) el valor de los pasivos a largo plazo con tipos de interés fijo (cuyo valor de mercado sube al descender los tipos de interés).

3. Riesgo de precio de acciones.

Se debe a la variación de valor de las participaciones accionariales que no se consolidan global o proporcionalmente, o que pueden llegar a venderse, de los productos derivados sobre las mismas, de las acciones propias en cartera, y de los derivados sobre acciones.

Adicionalmente el Grupo se enfrenta al riesgo de liquidez, que surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones, vencimientos de deudas, y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos, desinversiones, compromisos de financiación por entidades financieras, y operaciones en mercados de capitales).

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

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

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

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

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

Riesgo de Tipo de Cambio

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

Con tal fin, se ha perseguido que la disminución del valor en EUR de la deuda en divisas cubriera los flujos perdidos durante dos años como consecuencia de un menor valor de las divisas latinoamericanas. Nuestras estimaciones muestran que la pérdida de valor de las divisas latinoame-

ricanas a lo largo de 2003 y 2004 (en comparación con los niveles de 2002 respecto al euro) ha traído 237 M Eur de los flujos generados por el Grupo en estos dos años. Por otra parte, los efectos de la depreciación de las divisas sobre nuestra deuda han supuesto ahorros cercanos a los 1,083 millones Eur, al traducir la deuda en divisas a euros. En consecuencia se ha cubierto con gran holgura la pérdida de flujos acumulada en los dos años. Cuando este efecto se mide sobre el año 2004 (comparando con los tipos de cambio de 2003 respecto al Euro), se observan pérdidas de flujos de 18 M Eur, más que compensados por ahorros de 223 M Eur por menor valor (al medirlo en euros) de la deuda en divisas.

La protección frente a depreciaciones futuras de las divisas latinoamericanas respecto al euro se basa en primer lugar en la deuda en divisas latinoamericanas. Excluyendo Méjico (por ser receptor neto de flujos) a 31 de diciembre la deuda en divisas latinoamericanas (distintas del peso mejicano) alcanzaba cerca de 3,38 millones de Euros y equivalía a 2.1 veces los flujos generados en Latinoamérica (sin Méjico). No obstante esta deuda no está uniformemente

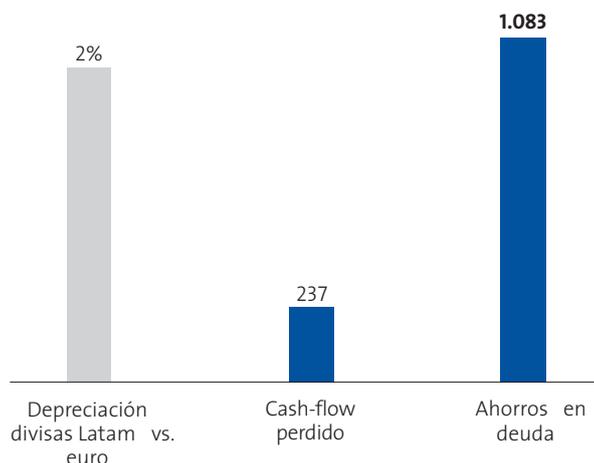
repartida como proporción de los flujos generados en cada país, por lo que su efectividad futura de cara a la protección de riesgos cambiarios dependerá de dónde se produzcan las eventuales depreciaciones. El mayor problema potencial podría darse en Venezuela, con una posición neta de caja (en lugar de una posición deudora neta) que está sujeta a pérdidas por devaluación, y por tanto, no es una cobertura de potenciales pérdidas de flujos de caja.

Adicionalmente, la protección frente a pérdidas de valor de los activos latinoamericanos por efectos de divisa, se complementa mediante endeudamiento en dólares en España, asociado a la inversión mientras se considere que la cobertura es efectiva. A 31 de diciembre esta deuda ascendía al equivalente a 2.4 millones de euros, excluyendo los derivados USD-Eur que creaban un activo sintético en dólares (por el equivalente a 0.96 millones de euros) para pagar la adquisición de las filiales argentina y chilena de Bell South (la cual tuvo lugar en enero de 2005).

Otro de los ejes de la gestión cambiaria ha sido minimizar los resultados financieros negativos por

AÑOS 2003 - 2004

(Datos en % y millones de euros)



variaciones de los tipos de cambio, sin perjuicio de que en el futuro puedan mantenerse posiciones en divisa abiertas (bajo una estricta supervisión del riesgo). Las dificultades para minimizar el riesgo han surgido por la práctica imposibilidad de cubrir mediante derivados la deuda externa en dólares de las filiales argentinas, que ascendía al equivalente a 652 millones de euros a 31 de diciembre de 2004. La pérdida sufrida en 2004 por la exposición al peso argentino se limitó a 11 millones de euros. En el futuro, la adopción de los principios contables internacionales llevará a que los préstamos internos al Grupo dejen de ser eliminados en el proceso de consolidación, a efectos de calcular los resultados cambiarios. La combinación de deuda externa en divisas más el uso de derivados permitirá compensar, al menos parcialmente, los efectos cambiarios de los préstamos intragrupo sobre la cuenta de resultados.

Riesgo de Tipo de Interés

Los costes financieros de Telefónica están expuestos a las oscilaciones de los tipos de interés, fundamentalmente el Euribor, la tasa SELIC brasileña, la UF chilena y el Libor del dólar. A 31 de diciembre de 2004 el 59.2% de la deuda total (o el 83.3% de la deuda a largo plazo), tenía su tipo fijado por un periodo superior a un año, proporción idéntica a la 31 de diciembre de 2003 (que representaba el 68.9% de la deuda a largo plazo).

Los costes financieros de 2004 ascendieron a 1,183.8 millones de euros, un 12% superiores a los de 2003. Sin embargo si se excluyen los resultados debidos a movimientos del peso argentino y un resultado positivo extraordinario en 2003 por deuda denominada en dólares, las cifras serían de 1,173.2 en 2004 y 1,462.6 en 2003, con lo que se observaría una reducción del 19.8% en los costes financieros ajustados de 2004 respecto de 2003. La cifra de gastos financieros del 2004 supone un coste medio del 6.1% sobre la deuda neta media del año. La fuerte reducción de la tasa SELIC brasileña (con un nivel promedio de 16.25% en 2004 frente a 23.53% en 2003), los bajos tipos del euro, y la reducción de la deuda ne-

ta media (en cerca de un 7%) explican la reducción de los costes financieros.

A lo largo de 2004 se redujo la proporción de deuda en euros a tipo variable, aprovechando los bajos niveles de tipos de interés, y se fijaron los tipos de cerca de 4 millardos de euros de deuda con vencimiento posterior a 2004. La deuda en dólares tomada por el grupo (y no transformada a otras divisas mediante derivados de tipo de cambio) se mantuvo a tipo fijo en su práctica totalidad. La nueva deuda en dólares tomada para la financiación de adquisiciones en Latinoamérica se cubrió mediante opciones de tipo de interés o swaps, en anticipación de una subida del tipo de interés del dólar que ya se ha ido produciendo. Además, el Libor del dólar influye en la formación de los precios de las coberturas de compra de dólares a plazo contra venta de divisas latinoamericanas, lo cual es especialmente relevante en el caso de operaciones sobre pesos chilenos y soles peruanos.

Por otra parte, se vendieron opciones sobre un nominal de 400 millones de euros de swaps, que de ser ejercitadas por la contrapartida supondría en algunos casos una fijación de tipos de interés pagando niveles inferiores a los vigentes en el momento de la venta de la opción, mientras que en otros casos habrían supuesto recibir tipos superiores a los vigentes en el momento de la venta de la opción (a cambio de pagar un tipo variable). De ellas fueron ejercitadas 200 millones de euros, a un tipo del 3.80%.

Riesgo de precio de acciones

Uno de los riesgos de renta variable a los que está expuesta Telefónica es el debido al precio de su propia acción, como consecuencia del programa de recompra de acciones comunicado en Octubre de 2003, por un importe estimado en unos 4,000 millones de euros hasta 2006 (inclusive), condicionado a la generación de flujos de caja y a la evolución del precio de la acción.

A 31 de diciembre de 2004, Telefónica S.A. poseía algo más de 207 millones de acciones propias. Ba-

jo los principios de contabilidad internacionales, aplicables en 2005, estas acciones reducirán los fondos propios y no se reconocerán efectos en la cuenta de resultados consolidada.

Por otra parte, Telefónica poseía opciones de compra sobre 8 millones de acciones propias, con vencimiento en el primer trimestre de 2005. De esta forma se tiene una cierta protección frente al hecho de que si la cotización sube, las compras se encarecen, y se pueden adquirir menos acciones con el importe preestablecido. La pérdida económica máxima que se puede experimentar con la estrategia seguida es la prima pagada por la opción, si al vencimiento el precio de la acción quedara por debajo del precio de ejercicio; no obstante, en tal caso Telefónica podría comprar sus acciones en el mercado a un precio menor.

Telefónica también está expuesta a las oscilaciones de los precios de las acciones de compañías participadas, especialmente en la medida en que estas no integran el núcleo de su negocio y pueden ser objeto de desinversiones. En 2004 la desinversión más significativa fue la venta de la participación del 4.88% en Pearson Plc, por un importe aproximado de 350 M Eur, y que generó unas minusvalías de 33 millones de euros en las cuentas consolidadas (si bien después de impuestos se obtuvo un beneficio de 56.5 millones de euros, ya que previamente a la venta no resultaban deducibles las provisiones por depreciación del fondo de comercio).

Riesgo de Liquidez

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

1. El vencimiento medio de la deuda del Grupo ha de ser superior al tiempo necesario para pagar la deuda (supuesto que se cumplieran las proyecciones internas, y todos los flujos generados se dedicaran al pago de la deuda, y no a dividendos ni adquisiciones).

2. El grupo debe poder pagar todos sus compromisos en los próximos 12 meses, sin necesidad de apelar a nuevos créditos o a los mercados de capitales (aunque contando con las líneas comprometidas en firme por entidades financieras), en un supuesto de cumplimiento pre-supuestario.

A 31 de Diciembre, el vencimiento medio de la deuda financiera neta – 20.982 millones de euros- era de 4.9 años. Según se hizo público en la Conferencia de Inversores de Octubre de 2003, el Grupo Telefónica espera generar más de 27,000 millones de euros en el periodo 2003-2006, supuesto que los tipos de cambio se mantuvieran a los niveles de 2002. Pese a la debilidad del dólar y su impacto en los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas respecto al euro, la holgura de flujos de caja existente permite afirmar que a 31 de diciembre de 2004 se estaba cumpliendo el primer criterio.

Por otra parte se comprueba que los vencimientos brutos de deuda en 2005 (9,413.4 millones de euros), son inferiores a las disponibilidades de fondos, calculados como la suma de (i) las disponibilidades a 31 de diciembre por 3,579.1 millones de euros (Inversiones financieras temporales por 2,724.1 millones de euros y Tesorería por 855.0 millones de euros) (ii) la generación anual de caja (que ascendió a 6,742.6 millones de euros en 2004), (iii) las desinversiones acordadas en 2004 materializadas en el primer trimestre de 2005 (venta de Infonet por 139 millones de dólares) y (iv) las líneas de crédito comprometidas por entidades bancarias con vencimiento inicial superior a un año o extensible a opción de Telefónica (7,213 millones de euros a 31 de diciembre, de los cuales 3,831 millones vencían en el año 2006 o siguientes, mientras que otros, por más de 1.1 millardos de euros, han sido renovados más allá de fin de 2005 en los primeros meses del año). La holgura existente permite acomodar el pago de dividendos de 50 céntimos por acción (en torno a 2.4 millardos de euros), y la adquisición realizada en enero de 2005 de las compañías celulares de Bell South en Chile y Argentina (con la que se finalizaría la totalidad de la operación de adquisición). A pesar de

las medidas puestas en práctica para garantizar su liquidez, Telefónica considera de alta importancia para el desarrollo de sus planes de negocio y de su estrategia, y para la gestión de sus pasivos, la posibilidad de acceder con facilidad a los mercados de capitales, de modo que las restricciones legales o fiscales sobre tal acceso pueden afectarle negativamente. Asimismo, para mantener un acceso al crédito rápido y en buenas condiciones de precio y condiciones, Telefónica vigila el equilibrio entre el riesgo de sus negocios y su estructura financiera, así como los principales ratios crediticios. La tabla adjunta muestra dichos ratios¹ y las variables que intervienen en su cálculo.

Magnitudes operativas 2004

I	EBITDA	13.215,4
II	Flujo de Caja Libre	7.180,0
III	Capex	3.771,9
IV	Dividendos de Telefónica S.A.	1.924,2
V=II+III-IV	Flujo de Caja Retenido (antes de capex)	9.027,7

Pasivos a dic 2003

A	Deuda Financiera	20.982,2
B	Garantías	608,7
C	Compromisos netos por reducción de plantilla	3.022,8
D=A+B+C	Deuda total + Compromisos	24.613,7
E	Acciones Preferentes	2.000,0

Ratios financieros

Deuda Financiera / EBITDA	1,59
Deuda Total + Compromisos / EBITDA	1,86
Flujo de Caja Retenido (antes de capex)	
Deuda total + Compromisos+A. Prefere.	34%

1. Las agencias de calificación crediticia ajustan además los ratios por leasings operativos y otros compromisos.

Riesgo país

La percepción del riesgo soberano de la mayor parte de los países latinoamericanos finalizó el año 2004 en los mejores niveles de los últimos 5 años (con excepción de Argentina). Así el margen de rentabilidad exigido por los inversores para la deuda soberana de los países latinoamericanos sobre la estadounidense, alcanzó niveles mínimos a 31 diciembre de 2004: 3.83 puntos porcentuales para Brasil, 1.67 p.p. para Méjico, 2.20 p.p. para Perú, 4.12 p.p. para Venezuela, 6.90 p.p. para Ecuador y 3.32 p.p. para Colombia. Como referencia, cabe señalar que en el periodo 1999-2004, la deuda de todos estos países ha cotizado, al menos en algún momento, con más de 9 p.p. de rentabilidad adicional sobre los bonos del tesoro estadounidense². Argentina seguía a finales de 2004 en situación de impago sobre cerca de 82 millardos de dólares (105 millardos si añadimos los intereses devengados no pagados), ofreciendo un canje de bonos en 2005 para salir de esta situación.

La principal causa de la mejoría en el riesgo soberano se encuentra en la continuación a lo largo de 2004 de la estabilidad macroeconómica que venía produciéndose desde el año anterior en Latinoamérica, merced a la mejora sustancial en las balanzas de pagos y el crecimiento histórico del 5.5%, el más elevado en los últimos 24 años. El superávit de cuenta corriente histórico logrado en la región sería suficiente explicación del porqué de la mejoría en los rating crediticios, tras un periodo continuo de 3 años de mejora en las cifras comerciales, pero es el uso de ese superávit lo más destacado en este frente. Así, la región repagó anticipadamente deuda por importe de 18 millardos de dólares, permitiendo reducir su endeudamiento externo en casi 1 punto porcentual del PIB, lo que unido a la acumulación de casi 10 millardos de dólares en reservas supuso la mejora sustancial en los indicadores de riesgo país comentada anteriormente.

2. Según mide el índice EMBI elaborado por JP Morgan.

Aunque en el panorama macroeconómico luce la estabilidad y las políticas económicas son adecuadas, no conviene olvidar algunos riesgos todavía presentes en el frente microeconómico que siguen desviando a los países de la zona respecto a otros económicamente más desarrollados. Entre ellos, destaca la discrecionalidad regulatoria, la gran cantidad de trámites burocráticos exigidos en el entorno empresarial y la rigidez de algunos mercados de factores productivos, datos que impiden un crecimiento superior al registrado vía inversión y productividad. Igualmente, se requiere un esfuerzo adicional de reforma en el sistema fiscal y educativo que potencie aún más los logros de desarrollo humano conseguidos en los últimos años en la región.

Telefónica ha aprovechado la coyuntura para aumentar la exposición a la región mediante la adquisición de las compañías móviles filiales de Bell South, por un valor de empresa equivalente a 5,850 millones de dólares. La mayor parte de esta adquisición se materializó durante 2004, salvo la de las filiales de Chile y Argentina, que se cerró en enero de 2005. Una parte sustancial de los activos adquiridos están localizados en los países con mayor riesgo soberano (Argentina, Venezuela, Ecuador y Colombia), si bien aumenta la diversificación al incrementar el número de países en el que el Grupo se encuentra presente y equilibrar la composición fijo-móvil.

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

1. Compensar parcialmente los activos con pasivos en las compañías latinoamericanas, no garantizados por la matriz, de modo que una eventual pérdida de los activos fuera acompañada de una reducción de los pasivos, y
2. Repatriar aquellos fondos generados en Latinoamérica que no se espera que vayan a ser satisfacto-

riamente rentabilizados en el futuro, mediante oportunidades de desarrollo del negocio en la región.

La adquisición de las compañías de Bell South ha conllevado la asunción o la garantía de la deuda de estas compañías, sin que hasta el momento se haya realizado un ejercicio de refinanciación, que debería abordarse en 2005 en su mayor parte.

En cuanto a la repatriación de fondos, en el año 2004 se recibieron 2,016.1 millones de euros de Latinoamérica, la mayor parte en concepto de dividendos o reducciones de capital (1,573.3 millones) y el resto por intereses y principal de préstamos a las filiales latinoamericanas, y por honorarios de gestión. En dirección contraria, continuó el flujo de fondos hacia Méjico, donde Telefónica Móviles realizó inversiones materiales por 377 millones de euros para despliegue de la red GSM y tuvo necesidades operativas derivadas de un EBITDA negativo en 144.9 millones de euros.

Política de derivados

A 31 de diciembre de 2004, el importe nominal de derivados vivos ascendía a 38,659.7 millones de euros. Este volumen resulta tan elevado porque sobre una misma operación de deuda se puede aplicar varias veces derivados por un importe igual a su nominal; por ejemplo, una deuda en divisa se puede pasar a euros a tipo variable, y luego sobre cada uno de los periodos de tipos de interés puede realizarse una fijación de tipos mediante un FRA. Aun ajustando así a la baja la posición, es necesario extremar la prudencia en el uso de derivados para evitar problemas por errores o falta de conocimiento de la posición real y sus riesgos.

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

- i. Existencia de subyacente claramente identificado, sobre el que se aplica el derivado, a ser posible válido para contabilidad de cobertura.

Entre los subyacentes aceptables se incluyen los resultados, ingresos y flujos esperados en divi-

sas distintas del euro, razonablemente seguros o previsible, incluso si no se adaptan a los criterios exigidos por las normas contables para el tratamiento como coberturas. Las coberturas con sentido económico en opinión del Grupo no siempre cumplen los requisitos y tests de efectividad establecidos por las diferentes normativas contables para ser tratadas como tales coberturas; la decisión de mantenerlas una vez no se supera el test de efectividad o si no cumplen ciertos requisitos lleva a registrar los resultados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Con todo, a efectos de recalcular los costes financieros de 2004 bajo los nuevos principios internacionales de contabilidad, aplicables en 2005, se ha tratado gran parte de la cartera de derivados como especulativa, por motivos de simplicidad (para evitar costosa documentación retrospectiva y por facilidad de cálculo), ya que gran parte de los derivados vencían durante el año o tenían un tratamiento simétrico con la partida cubierta (con impacto sobre la cuenta de resultados medido a valor de mercado). En este sentido se han modificado también relaciones de cobertura acordadas con las modificaciones en el tratamiento que las IFRS dan a ciertas transacciones respecto a las normas anteriores de aplicación, de forma que manteniéndose plenamente vigente el sentido económico de las coberturas, su impacto en la cuenta de resultados, junto con el del subyacente al que estaban asignados, fuera limitado.

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

Este ajuste se persigue especialmente para la deuda en divisa extranjera y los derivados de cobertura de los pagos en divisa extranjera; no obstante, aun buscando una cobertura perfecta de los flujos, la escasa profundidad de los mercados latinoamericanos de derivados ha hecho que históricamente existieran desajustes entre las características de las coberturas y las deudas cubiertas. La intención del Grupo Telefónica es reducir dichos desajustes, siempre que ello no conlleve costes de transacción desproporciona-

dos. En otras ocasiones, las coberturas se han efectuado en entidades holding (Telefónica S.A., Telefónica Móviles S.A. y TISA) mientras la deuda se mantenía en otras filiales, lo cual ha llevado a que las operaciones no cumplieran los criterios de cobertura exigidos por la normativa contable y sus resultados fueran reflejados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias. Las principales razones para la mencionada separación entre la cobertura y el subyacente han sido la posibilidad de diferencias en la validez legal de las coberturas locales frente a las internacionales (como consecuencia de cambios legales imprevistos) y la diferente calidad crediticia de las contrapartidas (tanto de las compañías del Grupo involucradas como las de las entidades bancarias). Por otra parte, también los derivados de tipos de interés pueden presentar desajustes con los subyacentes que cubren, especialmente cuando éstos son de plazos más cortos, como sucede cuando Telefónica entra en swaps, caps, o collars de largo plazo para protegerse de subidas de tipos de interés que pudieran elevar los costes financieros generados por los pagarés y el papel comercial, con vencimientos de pocos meses, pero cuya renovación sucesiva es muy probable.

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

Telefónica utiliza varias herramientas para la valoración y gestión de riesgos de los derivados y de la deuda. Entre ellas destaca el sistema Kondor+, licenciado por Reuters, de uso extendido entre diversas entidades financieras.

iv. Venta de opciones sólo cuando existe una exposición subyacente (registrada en balance o asociada a un flujo externo altamente probable) que contrarresta la pérdida potencial por el ejercicio de la opción por la contrapartida.

En 2004 Telefónica ha vendido opciones a corto plazo sobre swaps de tipos de interés del euro, que daban a la contrapartida el derecho de entrar en un swap recibiendo un tipo fijo de-

terminado, inferior al nivel vigente en el momento de vender la opción; de este modo si los tipos bajaban, Telefónica pasaría parte de su deuda de tipo variable a tipo fijo, a niveles inferiores a los iniciales, habiendo cobrado una prima.

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



05

Estructura del Grupo

Telefonica

Estructura del Grupo

NEGOCIO DE TELEFONÍA FIJA/BANDA ANCHA/INTERNET

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA		100,00%
TELEFÓNICA DE ESPAÑA		100,00%
TELEFÓNICA DATA ESPAÑA		100,00%
TELEFÓNICA SOLUCIONES DE INFORMÁTICA Y COMUNICACIONES DE ESPAÑA		100,00%
TELYCO		100,00%
TELEFÓNICA TELECOMUNICACIONES PÚBLICAS		100,00%
TELEFÓNICA SOLUCIONES SECTORIALES		100,00%
TELEFÓNICA CABLE		100,00%

GRUPO TELEFÓNICA DE LATINOAMÉRICA		100,00%
TELESP		87,49%
TELEFÓNICA DEL PERÚ		97,21%
TELEFÓNICA DE ARGENTINA		98,03%
TLD PUERTO RICO		98,00%
CTC CHILE		44,89%
TELEFÓNICA DATA MÉXICO HOLDING		100,00%
TELEFÓNICA DATA COLOMBIA		65,00%
TELEFÓNICA EMPRESAS BRASIL		100,00%
TELEFÓNICA EMPRESAS PERÚ		97,00%
TELEFÓNICA DATA ARGENTINA		97,92%
TELEFÓNICA DATA USA		100,00%
TELEFÓNICA INTERNATIONAL		
WHOLESALE SERVICES AMÉRICA		100,00%

TELEFÓNICA DEUTSCHLAND	100,00%
------------------------	---------

GRUPO TERRA		76,80%
LYCOS EUROPE		32,1%
TERRA NETWORKS PERÚ		99,99%
TERRA NETWORKS MÉXICO		99,99%
TERRA NETWORKS USA		100,00%
TERRA NETWORKS GUATEMALA		100,00%
TERRA NETWORKS VENEZUELA		100,00%
TERRA NETWORKS BRASIL		100,00%
TERRA NETWORKS ARGENTINA		99,99%
TERRA NETWORKS ESPAÑA		100,00%
TERRA NETWORKS CHILE		100,00%
TERRA NETWORKS COLOMBIA		68,00%
EDUCATERRA		100,00%
R.U.M.B.O.		50,00%
UNO-E-BANK		33,00%
ONE TRAVEL COM		54,15%
MAPTEL NETWORKS		100,00%



NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES	92,46%
TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA	100,00%
BRASILCEL ¹	50,00%
TCP ARGENTINA	97,93%
COMPAÑÍA DE RADIOCOMUNICACIONES MÓVILES (ARGENTINA)	100,00%
TEM PERÚ	97,97%
COMUNICACIONES MÓVILES DE PERÚ	99,85%
TELEFÓNICA MÓVILES MÉXICO	92,00%
TEM EL SALVADOR	91,75%
TEM GUATEMALA	100,00%
TEM GUATEMALA Y CÍA	100,00%
GROUP 3 G ALEMANIA	57,20%
IPSE 2000 (ITALIA) ²	49,67%
3 G MOBILE AG (SUIZA)	100,00%
MEDI TELECOM (MARRUECOS)	32,18%
MOBIPAY ESPAÑA	13,33%
MOBIPAY INTERNACIONAL	50,00%
TELEFÓNICA MÓVIL CHILE	100,00%
BELLSOUTH CHILE	100,00%
OTECAL (ECUADOR)	100,00%
ABIATAR (URUGUAY)	100,00%
TEM COLOMBIA	100,00%
TELCEL (VENEZUELA)	100,00%
TELEFONÍA CELULAR DE NICARAGUA	100,00%
TELEFÓNICA MÓVILES PANAMÁ	99,57%

OTROS NEGOCIOS

GRUPO TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN (TPI)	59,09%
PUBLIGUÍAS (CHILE)	100,00%
TPI BRASIL	100,00%
TPI PERÚ	100,00%
11888 SERVICIO DE CONSULTA TELEFÓNICA	100,00%
TPI Direct	100,00%
TPI Edita	100,00%
GRUPO ATENTO	91,35%
ATENTO TELESERVICIOS ESPAÑA	100,00%
ATENTO BRASIL	99,999%
ATENTO MEXICANA	99,998%
ATENTO PUERTO RICO	100,00%
ATENTO CHILE	70,0008%
TELEATENTO PERÚ	70,00%
ATENTO VENEZUELA	100,00%
ATENTO MARRUECOS	100,00%
GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS	100,00%
TELEFÉ	100,00%
ENDEMOL	99,47%
SOGECABLE	23,83%
TELEFÓNICA SERVICIOS AUDIOVISUALES	100,00%
HISPASAT	13,23%
TORNEOS Y COMPETENCIAS	20,00%

1. Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular, CRT Celular, Teleleste Celular y Telesp Celular Participações. En Telesp Celular Participações se incorpora a partir de mayo de 2003, la participación adquirida en TeleCentro Oeste. Las participaciones de Brasilcel en sus filiales son las siguientes: TeleSudeste Celular: 90,89 %, Telesp Celular: 65,12 %, Celular CRT: 66,97 %, Teleleste Celular: 50,58 % y TeleCentro Oeste: 50,65 %

2. Incluye la participación del 4,08 % que tiene Telefónica Data en Ipse 2000.



06

Información complementaria

06/01 | cronología

06/02 | glosario

06/03 | índice
de tablas
y gráficos

Telefonica

06/01

Cronología

ENERO

- El presidente del Grupo Telefónica, César Alierta, expone la estrategia de la Compañía, centrada en el cliente como pieza clave para el crecimiento, en la clausura de la Convención anual de Directivos de Telefónica de España.
- Telefónica Móviles selecciona a Ericsson y Siemens como suministradores de red de acceso radio de la segunda fase de despliegue de red UMTS en España. En Argentina, Telefónica Unión anuncia su intención de ampliar su red de telefonía móvil con tecnología GSM/GPRS, y en Marruecos Médi Telecom, recibe del Gobierno marroquí el Premio Nacional de Calidad 2003. La operadora inicia el ejercicio de 2004 con más de 52 millones de clientes activos gestionados.
- Telefónica presenta los primeros servicios basados en tecnología IPv6, durante la celebración en Bruselas del "IPv6 Global Launch Event"
- Telefónica de España ofrece la gestión integral de circuitos internacionales de datos extremo a extremo a Corporaciones y Grandes Empresas que necesiten interconectar sedes ubicadas en España con otros domicilios en Francia, Reino Unido o Alemania.
- Telefónica Empresas anuncia que desarrollará en Chile el primer proyecto de telemedicina que se va a llevar a cabo en este país, y uno de los pocos existentes en Sudamérica.
- www.telefonica.es, el sitio web de Telefónica para España, incorpora una sección que recoge la versión online de todos los informes anuales (las "memorias") publicados por Telefónica desde su fundación, en 1924.
- Rumbo, la agencia de viajes online participada al 50% por Terra y Amadeus, adquiere

Despegar.es, consolidando así su posición de liderazgo en España.

- Nokia elige al Grupo Atento para atender las llamadas provenientes de América Latina. Atento Argentina comienza a atender las llamadas provenientes de Chile y Argentina, lo que constituye su primer servicio a escala regional.
- Telefónica y la Fundación pro Real Academia Española firman un nuevo convenio de colaboración orientado a consolidar la aplicación de las nuevas tecnologías a la difusión del uso correcto del español.

FEBRERO

- Los principales operadores europeos (BT, France Télécom, Telecom Italia, Portugal Telecom, TeleDanmark y Telia Sonera, concretan, en Madrid, acuerdos para incrementar su competitividad en el marco de un Foro organizado por Telefónica de España, con motivo de la nueva legislación vigente en la Unión Europea para las Telecomunicaciones.
- Telefónica de España inicia en Madrid y Barcelona la comercialización de Imagenio, el servicio integrado de vídeo y audio bajo demanda, TV digital interactiva y acceso a Internet en banda ancha.
- Telefónica Móviles España lanza 'Oficin@ Movistar UMTS', la primera tarjeta de datos GPRS/UMTS.
- Telefónica firma un acuerdo de colaboración con Fernando Alonso por el que se convierte en patrocinador oficial del piloto y de la escudería francesa "Mild Seven Renault F1 Team" para los próximos años.



- Atento Perú se convierte en la única compañía del sector de este país en obtener la certificación de calidad ISO 9001.
- Fundación Telefónica y la Fundación San Millán de la Cogolla crean el primer portal de investigación del español para potenciar el conocimiento del español a través de la Red.
- Telefónica I+D recibe uno de los premios internacionales IST2004 por su producto AGORA, un sistema innovador de gestión de diálogo multilingüe orientado para una nueva generación de servicios vocales basados en lenguaje natural, principalmente portales de voz. Además, se continúan mejorando las tecnologías del habla con nuevos productos e idiomas, para acercarlas a los clientes. Telefónica I+D crea, también, un piloto -Túnel broker de TI+D- que permite a los internautas españoles acceder a los contenidos de la Internet de nueva generación, sin necesidad de hacerlo mediante pilotos de proveedores europeos o norteamericanos. A final de año, contaba con más de 1.000 usuarios.
- Terra refuerza su apuesta por la seguridad en Internet con el lanzamiento, en España, del Terra ADSL Seguro y el Kit Seguridad (Antivirus y Firewall).
- Fonditel Pensiones, la gestora de planes de pensiones de Telefónica, es galardonada, por tercer año consecutivo, con el premio a la mejor gestora de fondos de pensiones por la revista "Mi Cartera de Inversión". Además, dos de sus nuevos fondos son galardonados por Expansión - Standard & Poor's como los mejores del año.

MARZO

- Telefónica acuerda la compra de las operadoras de Móviles de Bellsouth en Latinoamérica. La operación se realiza a través de la filial Telefónica Móviles.

- Cuatro empleados del Grupo Telefónica pierden la vida en los atentados terroristas del 11- M.
- El presidente de Telefónica, César Alierta presenta en São Paulo "Compromiso Cliente", el nuevo programa de orientación hacia el cliente de Telefónica Latinoamérica, dentro de una Convención de Directivos de Telefónica Latinoamérica. El objetivo es transformar a las operadoras que integran la Compañía en organizaciones centradas en el cliente para seguir creciendo de forma rentable y sostenible.
- El Grupo TPI incrementa su participación en Publiguías, editor líder del mercado chileno de directorios, hasta el 100% de su capital.
- Telefónica de España baja globalmente sus tarifas para llamadas internacionales y revisa al alza la cuota de abono de líneas individuales. Con esta reducción, la bajada acumulada de los precios para llamadas internacionales desde 1996 alcanza el 67,7%.
- Atento España se hace cargo de la gestión de todos los servicios de atención para los clientes de Correos.

ABRIL

- Telefónica constituye su Consejo Asesor de Catalunya, presidido por Isidro Fainé, vicepresidente de Telefónica y director general de La Caixa. Este nuevo Consejo autonómico tiene como objetivo principal reforzar la presencia institucional de la Compañía y servir de apoyo en sus relaciones corporativas con esta Comunidad Autónoma.
- Telefónica Empresas desarrolla para la Casa Real la web oficial de la boda del Príncipe de Asturias con Doña Letizia Ortiz Rocasolano.



- Telefónica I+D lidera el proyecto BioSec, cofinanciado por la Unión Europea, que tiene como objetivo profundizar en la investigación biométrica.
- Vivo, la operadora brasileña filial de Telefónica Móviles, alcanza los 22 millones de clientes, tras haber captado más de 1,34 millones en lo que va de año. Por otra parte, la alianza de operadores de telefonía móvil formada por Telefónica Móviles, Orange, TIM (Telecom Italia Mobile) y T-Mobile anuncia su nueva marca FreeMove. La alianza incluye a las compañías líderes de Reino Unido, Francia, Alemania, Italia y España y abarca cerca de 170 millones de clientes en 21 países europeos y cerca de 230 millones en todo el mundo.
- t-gestiona España crea la Unidad de Movilidad Internacional para integrar las necesidades del personal desplazado dentro de las distintas empresas del Grupo Telefónica.

MAYO

- La Junta General Ordinaria de Telefónica aprueba los acuerdos necesarios en ejecución de la política de retribución al accionista diseñada por la Compañía para el ejercicio 2004, consistente en la distribución de un dividendo de 0,40 euros por acción y en la recompra de acciones propias hasta un 5% del capital social.
- César Alierta, inaugura la nueva sede del Grupo Telefónica en México. Además, ratifica al presidente de aquél país, Vicente Fox, la importancia estratégica de México para el Grupo Telefónica y la intención de consolidarse como un inversor a largo plazo. Anuncia inversiones por unos 600 millones de dólares en el año 2004 y el compromiso de un programa de inversión de 1.500 millones de dólares hasta 2006.
- Telefónica Móviles introduce en España los primeros servicios de videotelefonía móvil UMTS.
- Telefónica CTC Chile acepta la oferta de Telefónica Móviles para la adquisición del 100% de las acciones de Telefónica Móvil Chile, filial de Telefónica CTC. Telefónica Móviles asumirá la deuda de Telefónica Móvil Chile, que a 31 de marzo de 2004 ascendía a 243 millones de dólares.
- TPI lanza un nuevo producto en Internet, www.CalleaCalle.com, un directorio de establecimientos puerta a calle, único en España.

JUNIO

- Telefónica suscribe el Código de Sostenibilidad de la Organización Europea de Operadores de Telecomunicación (ETNO) y muestra sus buenas prácticas de Responsabilidad Social Corporativa en el Forum Barcelona 2004. Además, recibe el premio a la empresa española con mejor transparencia y fiabilidad de su información corporativa y financiera en Internet, otorgado por la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) en su 3ª Edición.
- Telefónica, así como el resto de las empresas del Grupo que cotizan en los mercados de valores, adapta su web a la Ley de Transparencia y a las nuevas normas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), creando una nueva sección: www.telefonica.es/accionistaseinversores, que se va a convertir en el principal vehículo de comunicación con los accionistas e inversores. Esta web, junto con la Memoria Online recibirán, a comienzos del 2005, los 2 primeros Premios Mundiales de Páginas Web de Relaciones con Inversores y Memorias Anuales Online (conocidos como Premios MZ).
- El Grupo Telefónica e Intel Corporation firman un amplio acuerdo estratégico de colaboración

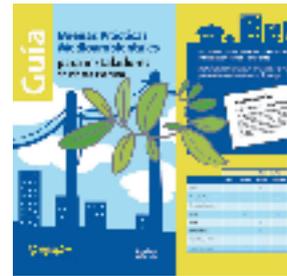


para el desarrollo de productos y servicios avanzados de comunicación de voz y datos, en movilidad y a través de banda ancha, y la explotación conjunta de nuevas oportunidades de negocio.

- Telefónica Móviles anuncia su decisión de asociarse con otros grandes operadores de telefonía móvil y formar parte de una organización internacional - OMTP - cuyo objetivo es definir requisitos aceptados universalmente para crear una plataforma abierta de terminales móviles.
- Se superan en España los dos millones de líneas ADSL instaladas. Además, Telefónica de España se afianza como líder del mercado Wi-Fi. Por otra parte, la operadora culmina las migraciones de las líneas TRAC analógico a otras tecnologías como el acceso cobre/MUXFIN o la tecnología GSM/GPRS. Además, lanza su servicio de información telefónica 11822, tras la liberalización de los servicios de información telefónica en este país. También recibe, por e-domus, el premio al Mejor Portal del Empleado 2004 y el sello de Excelencia Europea otorgado por la Fundación Europea para la Gestión de la Calidad.
- La Caixa alcanza un acuerdo de outsourcing integral de sus comunicaciones con Telefónica Empresas.
- Fundación Telefónica apoya a Cruz Roja Española para ayudar a los damnificados por las inundaciones de Haití y República Dominicana, a través del canal ColaboraOnline de Risolidaria. En Argentina, su portal Risolidaria es declarado "de interés social" por el Ministerio de Desarrollo Social de dicho país.
- Páginas Amarillas (del Grupo TPI) recibe por parte de The Brand Council el premio Topbrand 2004 como la marca más valorada, según el estudio de Sigma Dos.
- Nace Telefónica Investigación y Desarrollo de México para contribuir al desarrollo tecnológico del Grupo en ese país.
- Telefónica I+D es socio tecnológico de un proyecto europeo sobre teleeducación para Latinoamérica.

JULIO

- Telefónica de España es el referente de Calidad en nuestro país, según el "Informe general sobre la calidad de servicio relativa a la prestación del servicio telefónico fijo en España". También obtiene el premio palm'one a la mejor solución Wi-Fi. Por otra parte, los Combinados de TdE superan la cifra de un millón de unidades contratadas, y el servicio "España Directo" cursa, durante el verano, cerca de 2 millones de llamadas. Su servicio SMSWeb registra en el primer semestre del año cerca de 23 millones de envíos entre teléfonos fijos o entre fijos y móviles. A finales de mes, anuncia que doblará la velocidad de las líneas ADSL sin modificar el precio. Por otra parte, los principales puertos deportivos del litoral español comienzan a incorporarse durante este verano a su creciente cobertura Wi-Fi.
- Telefónica Móviles México anuncia la implantación de la tecnología EDGE sobre su red GSM y firma, con Avantel, una alianza comercial sobre las últimas novedades de la telefonía fija y móvil. En El Salvador, lanza su nueva Red GSM. La operadora es la octava empresa mundial del sector de las Tecnologías de la Información con mejores indicadores financieros, según la revista Business Week.
- La oficina de marcas de la Unión Europea elige a Telefónica Empresas como socio tecnológico. Además, el programa marco de investigación, también de la UE, sitúa a Telefónica como el Grupo líder europeo en innovación y a T I+D como



la primera empresa española por participación. En 2004, TI+D participa en 56 proyectos de investigación impulsados por la UE. Por otra parte, cerca de 700 usuarios residenciales ya acceden a la Internet de nueva generación en la fase de pruebas de Telefónica I+D.

- Más de 20.000 organizaciones y 14 millones y medio de personas se beneficiaron en 2003 de los más de 200 proyectos de Fundación Telefónica según los datos recogidos en su Memoria social del año.
- Los accionistas de Telefónica CTC Chile aprueban la venta de Telefónica Móvil de Chile a Telefónica Móviles.
- Atento México y Centroamérica se hace con la gestión del servicio de información y atención a clientes del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda, entidad gubernamental responsable de administrar los fondos para la vivienda de los trabajadores.
- Telefónica Latinoamérica, a través de sus operadoras en Argentina, Brasil, Chile y Perú, alcanza 1.050.000 clientes en su servicio ADSL, consolidándose como líder absoluto en todos sus mercados de actuación con una cuota del 64% en el mercado de Banda Ancha.

AGOSTO

- Brasilcel, la joint venture participada al 50% por Telefónica Móviles y Portugal Telecom para el negocio de la telefonía móvil en Brasil, que opera bajo la marca Vivo, anuncia su intención de lanzar ofertas de adquisición voluntarias sobre parte de las acciones en circulación de algunas de sus filiales. Con estas operaciones, Telefónica Móviles y Portugal Telecom confirman y refuerzan su compromiso con el mercado de telefonía móvil brasileño y con Vivo.
- Terra y Telefónica Móviles hacen posible que las Olimpiadas se sigan a través del móvil por primera vez en España.
- Terra Networks y Daum Communications, portal líder de Internet en Corea, suscriben un acuerdo de compraventa de la totalidad de las acciones de Lycos Inc., filial de Terra, tras su aprobación por parte de los Consejos de Administración de ambas sociedades.
- Telefónica de España lanza "Canguro Net Publicidad", un nuevo servicio para evitar mensajes publicitarios en Internet.
- La Agencia Notarial de Certificación alcanza un acuerdo con Telefónica Empresas para desplegar en un plazo de seis meses su Red Privada Virtual. Dicha red será una de las mayores y más avanzadas de España y permitirá al colectivo notarial mejorar sus procesos internos, así como la gestión con la Administración Pública y las entidades financieras.

SEPTIEMBRE

- Telefónica es incluida en los índices europeo y mundial del Dow Jones Sustainability Index (DJSI), que engloba a las compañías que lideran sus industrias en criterios de sostenibilidad.
- Terra y Telefónica en Brasil reciben sendos premios como las "empresas más admiradas de Brasil". Por otra parte, Terra Networks y Google alcanzan un acuerdo que permite potenciar la calidad del buscador de Terra en todos sus portales de España y Latinoamérica.
- Telefónica vende su participación del 4,88% en Pearson a través de una transacción que ha obtenido un valor de 350 millones de euros. Por otra parte, firma con la Federación Española de Municipios (FEMP) un convenio para el



patrocinio de la exposición “25 años de ayuntamientos democráticos”. El acuerdo se enmarca dentro del apoyo de Telefónica a las Administraciones Públicas para impulsar el desarrollo de la Sociedad de la Información.

- Comienza la duplicación en España de la velocidad de todas las líneas ADSL, manteniendo el mismo precio, estando prevista su conclusión a finales de noviembre. En Chile, Telefónica CTC Chile duplica la velocidad de acceso a Internet de 100.000 clientes de banda ancha el mismo día que anuncia la iniciativa. Por otra parte, más de 170.000 usuarios han utilizado el servicio Simulcom de videoconferencia de TdE durante el primer semestre del año. Por su parte, el Servicio Contestador recoge más de 40 millones de mensajes al mes.
- Telefónica y la Comunidad de Madrid firman un acuerdo por el que se ampliará la línea 10 de Metronorte y se pondrá en marcha la construcción de una estación de metro, dentro de la nueva sede de la compañía en el Distrito de la Comunicación. El convenio hará posible la mejora de las infraestructuras y los accesos al nuevo campus empresarial en transporte público.
- Telefónica Soluciones obtiene el NATO Facility Security Clearance Certificate, la acreditación indispensable para poder negociar o participar en proyectos y contratos clasificados de la OTAN. Telefónica Soluciones se convierte así en la primera empresa del Grupo Telefónica que cuenta con este certificado.
- La Ciudad Autónoma de Ceuta adjudica a Telefónica Empresas, a través de Telefónica Soluciones, la solución global para desarrollar la iniciativa 'Ceuta Ciudad Digital'.

OCTUBRE

- Telefónica constituye el Consejo Asesor de Andalucía de Telefónica, órgano presidido por Fernando de Almansa Moreno-Barreda, Consejero de Telefónica y presidente de su Comisión de Asuntos Internacionales.
- Telefónica anuncia que será el patrocinador oficial del Broadband World Forum Europe 2005, uno de los mayores encuentros internacionales sobre banda ancha.
- Telefónica International Wholesale Services y Singapore Telecom firman un acuerdo por el cual Telefónica Wholesale dotará a Singapore Telecom de conexiones en sus circuitos ubicados en Nueva York. El acuerdo convierte a la línea de negocio del Grupo en proveedora de referencia para Europa y Latinoamérica.
- Telefónica Móviles cierra la adquisición del 100% de las operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Ecuador, Guatemala, Panamá, Venezuela, Colombia, Perú, Nicaragua y Uruguay. Estas adquisiciones suponen el cierre de la segunda fase de compras dentro del acuerdo alcanzado por el Grupo Telefónica y BellSouth el pasado 8 de marzo. El proceso de adquisición de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Latinoamérica se completará, en enero de 2005, con la compra de las 2 últimas: Movicom, operadora de telefonía móvil de BellSouth en Argentina y BellSouth Comunicaciones (BellSouth Chile). Por su parte, Brasilcel, la joint venture participada al 50% por Telefónica Móviles y Portugal Telecom, supera sus objetivos en las ofertas de adquisición voluntaria sobre parte de las acciones en circulación de algunas de sus filiales.
- Telefónica Móviles España lanza el servicio Mensajería Web de mensajes cortos de texto (SMS)



a teléfonos fijos y móviles de cualquier operador desde un ordenador. Además, presenta, junto con el Ayuntamiento de Zaragoza el proyecto "Ciudad Móvil", un conjunto de servicios de información para los ciudadanos a través de la telefonía móvil.

- El presidente de Telefónica, César Alierta, anuncia al presidente de Argentina, Néstor Kirchner, inversiones por más de 2.000 millones de dólares para un periodo de cuatro años. En otro encuentro con el presidente de Brasil, Luis Inácio Lula da Silva, Alierta presenta el balance de las actividades de la compañía en aquél país desde el inicio de sus operaciones en 1998 y confirma para los próximos años inversiones en torno a los 700 millones de euros anuales.
- Repsol YPF y Telefónica suscriben un acuerdo para la instalación de Internet inalámbrica Wi-Fi (wireless fidelity) en 40 estaciones de servicio en España que estará disponible para los clientes las 24 horas del día.
- Fonditel Pensiones recibe por cuarto año consecutivo, varios de los premios anuales a las mejores gestoras de planes de pensiones y a los mejores planes de pensiones que organizan conjuntamente Radio Intereconomía y Morningstar.
- Telefónica Unifón alcanza los 3 millones de clientes, y en el último mes supera los 100 millones de mensajes de texto. Por su parte, Vivo, filial de Telefónica Móviles en Brasil supera la cifra de 25 millones de clientes.
- Telefónica de España rebaja sus tarifas hasta un 10% para las llamadas de fijo a móvil. Con esta reducción, que se suma a la aplicada en abril para las llamadas internacionales, se completa la previsión del Price Cap para 2004.

- TPI amplía su oferta de guías especializadas, dirigidas a profesionales en sectores económicos de alto valor, con el lanzamiento de un nuevo vertical: el NAN de la Hostelería.
- Investigadores de Telefónica I+D y de PT Inovação se reúnen en Zaragoza para debatir sobre las últimas tecnologías, en el marco del II Foro Luso-español de Innovación en Telecomunicaciones FLEIT´2004, inaugurado por César Alierta.

NOVIEMBRE

- Telefónica se marca como objetivo convertirse en el mejor y mayor grupo integrado de telecomunicaciones del mundo; el mejor, en orientación al cliente, innovación, excelencia operativa y liderazgo, y compromiso de sus empleados; y el mayor, tanto en crecimiento y rentabilidad para sus accionistas como en valor de mercado entre las operadoras integradas. Así lo destaca su presidente, César Alierta, en la clausura de la Cumbre de Directivos, quien anuncia la necesidad de un proceso de transformación de la Compañía, necesario para alcanzar el objetivo señalado.
- Telefónica propone distribuir acciones propias a sus accionistas en una proporción de 1 por 25. Las acciones proceden de la autocartera que ha ido adquiriendo la Compañía en el mercado en cumplimiento de su compromiso de recompra a medio plazo, para el periodo 2003/2006. La medida es pionera en el sector europeo de las telecomunicaciones y mantiene a Telefónica a la cabeza en cuanto a retribución al accionista.
- Telefónica recibe la visita de una alta delegación china encabezada por el vicepremier del Consejo de Estado de China, Zeng Peiyan, coincidiendo con la decisión, por parte de Telefónica, de establecer una oficina en Pekín.



- Telefónica Móviles colabora en España con las compañías Fractus y Siemens en el desarrollo de las primeras antenas de bajo impacto visual con tecnología fractal. Por otra parte, FreeMove, la alianza fundada por Orange, Telefónica Móviles, TIM (Telecom Italia Mobile) y T-Mobile para el sector de telefonía móvil anuncia una nueva estructura de precios, sencilla y predecible, para corporaciones multinacionales (MNCs), que ayudará a los clientes a gestionar mejor los costes de roaming en los viajes de negocios.
- Telefónica de España finaliza satisfactoriamente el proceso de duplicado gratuito de velocidad de las líneas ADSL. Además, lanza el servicio de Televisión Digital Imagenio, con una nueva modalidad donde los usuarios podrán disfrutar de los contenidos audiovisuales de Imagenio, paquete de TV y Videoclub, sin necesidad de contratar el servicio ADSL con tarifa plana 24h para el acceso a Internet.
- En Latinoamérica, Telefónica incrementa la velocidad de acceso a Internet de los usuarios de Speedy en Brasil y Perú. En Chile, Telefónica CTC Chile cuenta ya con cerca de 200.000 clientes conectados a la banda ancha a través del servicio Speedy. Esta cifra supone un crecimiento del 89% respecto a la del año anterior, y representa un 43% del mercado nacional de banda ancha.
- TPI lanza el primer callejero online multilingüe de España y se convierte en el primer buscador cartográfico que puede consultarse íntegramente en siete idiomas. Además TPI Edita (antes denominada Goodman Business Press) amplía su oferta con dos nuevas cabeceras de carácter gratuito en el sector de belleza y salud: *Romantique&Chic* y *Wapa*.
- Telefónica es uno de los principales patrocinadores del III Congreso Internacional de la Lengua, "Identidad Lingüística y Globalización", inaugurado por el Rey de España, Don Juan Carlos, en la ciudad argentina de Rosario.
- Telefónica International Wholesale Services, proveedor de servicios mayoristas internacionales del Grupo Telefónica, y OTEGlobe, empresa operadora griega que gestiona los servicios de voz para "carriers", suscriben un acuerdo de colaboración estratégica para aprovechar diferentes oportunidades de negocio.

DICIEMBRE

- El Grupo Telefónica, MRW e Iberia, son las tres empresas más valoradas por su acción social en el desarrollo de su actividad comercial, según el resultado del último informe "Las empresas mejor percibidas por su acción social 2004" de la Fundación Empresa y Sociedad.
- Telefónica anuncia el patrocinio del programa Prado.es, una nueva página web del Museo que ofrecerá toda la información fundamental para sus visitantes al menos en ocho idiomas. Además, participa en el lanzamiento de la iniciativa industrial europea NEM (Networked Electronic Media) para acelerar el desarrollo de servicios multimedia de banda ancha en red.
- Telefónica Móviles España ya ha instalado más de 2.500 estaciones base de tercera generación que pueden dar servicio al 40% de la población española. La red ofrece cobertura a unas cien ciudades en todas las provincias, permitiendo el acceso a Internet a través del móvil a una velocidad similar a la banda ancha y con la posibilidad de realizar videollamadas. TME anuncia que invertirá 1.000 millones de euros hasta 2006 en el desarrollo de su plan de despliegue de infraestructuras de tercera generación. Además, anuncia la firma de un acuerdo de distribución de contenidos de Disney para móviles con el que



Walt Disney Internet Group desembarca en el mercado de telefonía móvil español.

- Telefónica de España cierra el año 2004 con 345 puntos de servicio Wi-Fi (Hot Spots o Zonas ADSL WI-FI), que suponen un incremento en casi 7 veces del número de zonas de cobertura operativas a finales del ejercicio anterior. También su Servicio de Mensajes de Texto de TdE supera los 50 millones (+217%).
- El Plan de Pensiones individual Fonditel es elegido como el mejor Fondo de pensiones de España por la Investment & Pensions Europe (IPE).
- Telefónica, a través de su Fundación, destina un año más el importe de sus tradicionales regalos de Navidad a una acción social, en este caso la creación de un centenar de aulas hospitalarias en siete países. Además, ofrece desde comunicación gratuita durante las fiestas navideñas a los familiares directos de los misioneros y cooperantes españoles que desempeñan labores humanitarias en los distintos países del Tercer Mundo. Por otra parte, dentro de la operación de ayuda a los afectados por los terremotos en el Sudeste Asiático, cede dos Unidades de Emergencia Movistar Global y una Unidad de Respuesta ante Emergencias especializada en telecomunicaciones.
- La felicitación online de Telefónica para las Navidades es recibida por cerca de 400.000 personas y se convierte en un referente en España, alcanzando el número 2 de Google (al buscar "felicitación navidad") durante tres días en plena época navideña.

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

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

Alquimia. Proyecto que desarrolla el modelo de presencia de Telefónica en Internet como un operador integrado y para utilizar la Red como un canal privilegiado de negocio y comunicación con los clientes.

Ancho de banda. Técnicamente es la diferencia en hertzios (Hz) entre la frecuencia más alta y la más baja de un canal de transmisión.

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

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

AUTELSI. Asociación Española de Usuarios de Telecomunicaciones y de la Sociedad de la Información.

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

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

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

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

BACKUP. Duplicado de programa o archivo guardado por seguridad.

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

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

Bluetooth. Norma que define un standard global de comunicación inalámbrica que posibilita la transmisión de voz y datos entre diferentes equipos mediante un enlace por radiofrecuencia.

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

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

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

Capitalización bursátil. Resultado de multiplicar el número de títulos cotizados en bolsa por su cambio o cotización.

CAR. Contestador automático en red.

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

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

CDMA (Code Division Multiple Access). Tipo de modulación usado principalmente en sistemas de telefonía móvil.

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

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

Charlas interactivas (chat). Comunicación simultánea entre dos o más personas a través de Internet, fundamentalmente escrita.

Churn. Tasa de bajas en %. Calculado como el número de bajas del período considerado entre el parque medio de dicho período.

Comercio electrónico (e-commerce). Intercambio comercial de bienes y servicios realizado a través de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones.

Compromiso Cliente (CC). Programa de Transformación hacia el Cliente de Telefónica Latinoamérica.

Conference Call. Multiaudioconferencia entre varios interlocutores.

Content Delivery. Servicio de valor añadido consistente en la distribución inteligente de contenidos, que ofrecen los Internet Data Center.

CORE. Principal, básico, esencial. En el ámbito empresarial, se utiliza para calificar el tipo de negocio. Ej: negocios core, negocios básicos, principales.

CRM (Customer Relationship Management). Servicios de gestión de la relación con los clientes (teatención, cobros, gestión de bases de datos, investigación de mercados)

CSC (Centro de Servicios Compartidos). Proveedor de servicios de soporte en outsourcing a distintas empresas.

CUNE. Sistema de información para la gestión que tiene como objetivo la elaboración de Cuentas de Resultados por ámbitos organizativos, segmentos de mercado y líneas de negocio/servicios, según distintos estándares.

Dirección IP. Dirección definida por el Protocolo Internet. Se representa usualmente mediante notación decimal separada por puntos. Un ejemplo de dirección IP es 193.127.88.345

Dispositivo Palm. Ordenador de tamaño reducido (cabe en la palma de la mano) generalmente identificados con la Agenda digital personal PDA (Personal Digital Assistant).

Distrito de la Comunicación o distrito C. Proyecto que concentrará, en la nueva sede de Telefónica en Madrid (PAU de Las Tablas), a 14.000 empleados de los 19.000 que trabajan en esta ciudad. El complejo está formado por 200.000 metros cuadrados, de los cuales unos 20.000 estarán destinados a zonas comerciales y de servicios.

DJIA (Dow Jones Industrial Average). Índice de Bolsa que refleja el comportamiento de la industria tradicional en Estados Unidos.

DNS (Domain Name System). Sistema de Nombres de Dominio.

Dominio. Conjunto de caracteres que identifican un sitio de la red accesible por un usuario.

Dominio genérico. Dominios de carácter supranacional formados por varias letras: «.com», «.org», «.edu», «.gov», «.biz», «.info», «.name», «.pro», «.aero», «.museum», o «.coop».

Download. En Internet proceso de transferir información desde un servidor de información al propio ordenador personal

DVD (Digital Versatile Disc). Soporte físico evolución del Compact Disk que permite el almacenamiento de películas en formato digital con alta calidad y múltiples canales de sonido.

EBIT. Resultados antes de amortizaciones y provisiones.

EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization). Resultado bruto de explotación, calculado como ingresos de explotación menos gastos de explotación.

e-Business (electronic business, negocio electrónico). Uso intensivo de las tecnologías de Internet para la ejecución de todos los procesos de negocio de una empresa.

e-Company. Empresa que utiliza en su organización el e-Business de forma generalizada.

EDGE (Enhanced Data Rates for Global Evolution). Tasa de Datos Mejorada para la Evolución Global. Se trata de una tecnología que mejora el ancho de banda de la transmisión de los datos en GSM y GPRS. Una de las ventajas de EDGE es que se puede añadir sobre las redes actuales.

EDI-Web. Término genérico que sirve para referirse a una forma de EDI (documento electrónico) que se basa en la tecnología WWW.

e-entertainment. Contenidos de entretenimiento

e-Europe. Iniciativa de la Comisión Europea que propone el acercamiento de la Sociedad de la Información a todos los ciudadanos de la Unión Europea.

EIRIS (Ethical Investment Research Service). Organización líder en Europa en la investigación sobre responsabilidad social empresarial. Analiza más de 2.800 empresas en todo el mundo.

e-Learning. Sistema de formación de recursos humanos que utiliza las tecnologías de Internet.

EPI (Equipo de Protección Individual). Son equipos destinados a la protección de riesgos que amenazan la seguridad de un trabajador y no hayan podido ser eliminados mediante métodos organizativos o protección colectiva.

e-procurement (logro). Sociedad para desarrollar un portal horizontal de compras por Internet para facilitar los procesos de adquisición de bienes y servicios no productivos de BBVA, Repsol, Iberia y Telefónica.

e-SIF. Sistema de recogida global de información financiera y de gestión del Grupo Telefónica.

ETNO. Asociación de Operadores Europeos de Redes de telecomunicaciones. Sede en Bruselas.

evalong. Opinión de los mandos directos sobre las personas que han recibido un curso de formación online.

evatel. Opinión de los alumnos sobre el curso de formación online que han recibido

Extranet. Red de tipo Internet de uso privado (Intranet).

Factoring. Producto financiero por el cual una empresa cede a una entidad los créditos comerciales derivados de sus ventas. A cambio, ésta le proporciona servicios de financiación y gestión de cobro.

FAQ. (*Frequently asked questions*) Preguntas más frecuentes.

FAST. Facturación Avanzada de Servicios de Telecomunicaciones

Flash. Tecnología aplicada al desarrollo de páginas web para el diseño, ilustración y animación.

Fractal. Tecnología que permite reducir el tamaño de la envolvente cilíndrica que contiene las antenas de telefonía móvil

Free Cash Flow (*Flujo Libre de Caja*). Efectivo generado por una empresa en el transcurso de sus operaciones en un período de tiempo determinado.

Free Float (*Flujo de Caja*). Número de acciones del capital social de una sociedad, disponibles y en circulación para ser negociadas por el público en general.

FTSE4 Good Global Index. Entidad que elabora una serie completa de índices bursátiles basados en estrictos criterios de lo que se conoce como inversión socialmente responsable.

GPRS (*General Packet Radio Service, Servicio General Paquetes por Radio*). Servicio de comunicación de telefonía móvil basado en la transmisión de paquetes con velocidades de hasta 114 kbit/s y conexión a Internet.

GSM (*Global System for Mobile communication, Sistema Global para comunicaciones Móviles*). Sistema de telefonía celular digital para comunicaciones móviles desarrollado en Europa con la colaboración de operadores, Administraciones Públicas y empresas.

GUSANO. Programa, que introducido en un sistema, se autoreproduce causando daños en la red.

Hacker. Persona con conocimientos profundos sobre el funcionamiento interno de un sistema, de un ordenador o de una red de ordenadores y que con frecuencia se propone como reto poner a prueba la seguridad de los sistemas.

HSDPA. Podría considerarse la 3,5G. Es una tecnología que permite adecuar las redes de UMTS para descargar archivos pesados a velocidades de hasta 14 megabits por segundo, casi 27 veces más rápido que las conexiones convencionales de ADSL.

HTML (*HyperText Markup Language*). Lenguaje en el que se escriben las páginas a las que se accede a través de navegadores WWW.

HTTP (*HyperText Transfer Protocol*). Protocolo usado para la transferencia de documentos WWW.

Host. En Internet, el término host se aplica a cualquier ordenador que tiene acceso a los demás ordenadores en la Red.

Hot spot. punto de acceso para la tecnología Wi-Fi (conexión inalámbrica a Internet)

IBEX 35. Es el índice de la bolsa española. Está formado por los 35 valores más importantes elegidos por su tamaño y frecuencia de contratación.

I+D. Investigación y Desarrollo.

I+D+i. Investigación + Desarrollo + innovación

Incumbente. Dominante en un mercado.

Imagenio. Marca del servicio de televisión digital interactiva de Telefónica de España

IMEI. Número de serie de un móvil (similar al nº de bastidor de un vehículo). Permite, por ejemplo, bloquear un teléfono móvil por robo.

i-Mode. Servicio de transmisión por paquetes que permite la conexión a Internet a través del móvil.

Info XXI. Iniciativa del Gobierno Español para la promoción de la Sociedad de la Información. «La Sociedad de la Información para todos».

Internet. Red digital de conmutación de paquetes, basada en los protocolos TCP/IP.

Intranet. Red de tipo Internet de uso privado.

Insumos. Consumos internos.

IPV6. Nomenclatura de la nueva generación de Internet. Aporta más velocidad, una mayor facilidad de uso y mejora la seguridad de acceso a la información.

ISO (*International Organization for Standardization*). Organización Internacional para la Normalización.

ISP (*Internet Service Provider*). Organización, habitualmente con ánimo de lucro, que además de dar acceso a Internet a personas físicas y/o jurídicas, ofrece una serie de servicios (por ejemplo, hospedaje de páginas web, servicios de correo electrónico, etc.)

Java. Lenguaje de programación desarrollado por Sun para la elaboración de pequeñas aplicaciones exportables a la red (applets) y capaces de operar sobre cualquier plataforma a través de nave-

gadores WWW. Permite dar dinamismo a las páginas web.

JavaScript. Lenguaje desarrollado por Netscape. Aunque es parecido a Java se diferencia de él en que los programas están incorporados en el fichero HTML.

Joint Venture. Acuerdo entre dos empresas para la creación de una tercera.

LCD. Pantalla de Cristal Líquido que utilizan los nuevos modelos de televisores con pantalla de plasma

LAN (*Local Area Network*). Red de Área Local. Red de datos para dar servicio a un área geográfica máxima de unos pocos kilómetros cuadrados con velocidades de transmisión de hasta 100 Mbps (100 megabits por segundo).

Marketplace. En Internet, aquellos websites orientados al comercio electrónico que funcionan como punto de encuentro entre oferta y demanda, en un mercado virtual.

Margen EBITDA. Resultado Bruto de Explotación dividido entre Ingresos de Explotación.

Mensajes Multimedia-MMS. Mensajes a través de móvil con voz, imágenes, vídeo y audio.

MERCO (*Monitor Español de Reputación Corporativa*). Este índice es un barómetro que destaca anualmente a las 50 mejores empresas y gestores españoles por prestigio e imagen corporativa.

Meta: Cliente. Programa de Telefónica de España que se estructura en torno a los cuatro ejes estratégicos: impulso comercial, innovación, excelencia operativa y empleados.

MOU (*Minutes of Usage*). Número de Minutos aire medios por cliente de telefonía móvil y mes. Los minutos aire incluyen tanto tráfico de salida (móvil-fijo, móvil-móvil interno, móvil-otros operadores móviles) como de entrada (fijo-móvil y otros operadores móvil-móvil).

MPLS (*MultiProtocol Label Switching*). Tecnología que permite conectividad de todas las sedes de un cliente entre sí y que proporciona mayor eficiencia en las comunicaciones (menos retardo).

Multidoméstica. Carácter local que convive, a la vez, con un carácter multinacional. Aplicado a una operadora, significa la adecuación a las características de los mercados locales, por parte de una empresa de dimensión internacional.

Multimedia. Información digitalizada que combina varios tipos de información, como texto, gráficos, imagen fija o en movimiento, sonido, etc.

NASDAQ (*National Association of Securities Dealers*). Sistema de cotización por ordenador o bolsa electrónica (NASD Automated Quotation system) que opera en el Mercado de Valores de EE.UU.

Navegador (*Browser*). Aplicación para visualizar documentos WWW y navegar por el espacio Internet.

Olivencia, Informe. Primer informe que se publicó en España (26-2-98) sobre buen gobierno. De hecho se ha convertido en el primer código ético de buen gobierno para las sociedades cotizadas.

OMA (*Open Mobile Alliance*). Foro internacional creado para promover la interoperabilidad en telefonía celular.

Online (*en línea, conectado*). Condición de estar conectado a una red.

OPA. Operación bursátil por la que una sociedad pretende adquirir una participación importante del capital de otra sociedad con acciones inscritas en Bolsa.

OPV. Oferta Pública de Venta de acciones dirigida al público en general.

OPS. Oferta Pública de Suscripción de acciones. A diferencia de la OPV, la OPS puede suscribirse o no de forma gratuita.

Openwave Download Fun. Software que proporciona a los teléfonos móviles capacidades multimedia con los más ricos y avanzados contenidos a través de mensajes cortos (SMS) y navegación (WAP).

Outsourcing. Modalidad de contratación por la que una compañía contrata a otra externa para realizar servicios que originalmente se realizaban en la primera, con el objetivo de reducir costes y mejorar los servicios.

Partner. Socio estratégico de una empresa u organización.

PCMCIA. Tarjetas UMTS que facilitan el acceso desde un PC portátil a los servicios de datos

PDA (*Personal Digital Assistant*). Asistente Personal Digital. Ordenador de pequeño tamaño a modo de agenda electrónica, considerado cada vez más como ordenador de mano.

Ping (*Packet Internet Grouper*). Verificación de Direcciones de Internet. Programa que se utiliza para comprobar si un destino está disponible.

PNP. Pymes, Negocios y Profesionales

Portabilidad numérica. Posibilidad que deben ofrecer todos los operadores, fijos y móviles, a sus

clientes de cambiar de operador conservando su número de teléfono de forma gratuita.

Preasignación. Procedimiento que permite a los clientes cursar todo su tráfico (metropolitano, provincial, interprovincial, internacional y fijo-móvil) a través de un operador alternativo a Telefónica por marcación directa, es decir, sin necesidad de marcar ningún prefijo.

Premium Servicio (canal de tv, página web, paquete de canales, etc). De carácter especial por lo atractivo de su contenido, que se ofrece a quienes ya son abonados al paquete básico de una plataforma, a un precio específico.

Price-Cap. Nuevo sistema de precios máximos anuales establecido por la autoridad competente.

PROXY. Alternativo, en Internet.

PTT. Push to talk o "pulse para hablar", tecnología que permite que un grupo definido de usuarios pueda disfrutar de una conexión constante e inmediata, pulsando un botón que se debe incorporar al móvil

RDSI (Red Digital de Servicios Integrados). Red que integra servicios de voz, datos, vídeo, etc, por medio de dos canales de 64 kbit/s.

Red IPSat. Red de acceso a Internet vía satélite

Report. Suma que debe pagar el comprador en un mercado a plazo para "doblar" su posición en el siguiente mes bursátil.

RFID. Identificación por Radio Frecuencia

Roadshow. Conjunto de presentaciones en diferentes puntos geográficos y/o países por parte de representantes de una compañía para informar sobre la situación económico-financiera de

la empresa o sobre aspectos concretos de la misma, de cara a un próximo evento.

ROAMING. En telefonía celular, función que permite al sistema conocer de forma automática dónde se encuentran sus terminales. Dar acceso directo a la red a clientes de operadores móviles extranjeros que están en territorio nacional.

ROCE (Rate of Return on Capital Employed). Tasa de retorno del capital empleado. Es un ratio general de medida de la rentabilidad en relación al capital invertido en el negocio. Se define como el cociente entre el NOPAT ((Net Operating Profit After Tax-: diferencia entre EBITDA-Amortizaciones-Impuestos) y el Capital Neto Invertido Medio.

SAC (Subscriber Acquisition Cost). Coste mensual de captación de cada cliente de telefonía móvil. Incluye subvención del terminal, comisiones a la red de ventas y welcome pack.

SEC. Institución que en Estados Unidos cumple las mismas funciones que la CNMV.

SMP. En Brasil, Servicio de Larga Distancia fuera de São Paulo.

Sinergias. Convergencia y compartición de recursos entre diferentes áreas o ámbitos de un mismo sistema u organización.

SMS o Mensajes cortos. Sistema que facilita a los teléfonos móviles GSM el envío y recepción de mensajes alfanuméricos de hasta 180 caracteres, utilizando el canal de señalización.

Sociedad de la Información. Sociedad de la Información es un estadio de desarrollo social caracterizado por la capacidad de sus miembros (ciudadanos, empresas y administración pública) para obtener y compartir cualquier información,

instantáneamente, desde cualquier lugar y en la forma que se prefiera.

Softphone. software específico para realizar llamadas a través del servicio Voz sobre IP.

Spam o Spamming. Recepción de correos electrónicos no deseados que alguna persona o entidad manda de manera masiva.

SRC (*Subscriber Retention Cost*). Coste mensual de fidelización de clientes de telefonía móvil.

Stakeholders (*Grupos de interés*). Grupos con los que una gran compañía establece contactos, de forma directa o indirecta, y mantienen intereses legítimos en ella: clientes, accionistas, inversores, empleados, socios, medios de comunicación, proveedores.

Streaming. Transmisión de datos de audio y vídeo que permite al usuario no tener que esperar la descarga completa de la información, sino que dispone de la misma al mismo tiempo que se recibe.

STOCK OPTIONS. Opciones sobre acciones. Procedimiento para fidelizar personal directivo o no directivo en las empresas.

S&P (*Standard and Poor's 500*). Índice de la Bolsa de Nueva York que toma como referencia las 500 empresas más importantes que cotizan en ella.

3G o Tercera Generación. Telefonía móvil de tercera generación. (ver UMTS)

Tarifa plana. Sistema de tarificación y/o precios aplicados de forma global, de acuerdo a criterios de tiempos de utilización y no de consumos.

TIC. Tecnologías de la Información y las Comunicaciones

TCP/IP (*Transmission Control Protocol/Internet Protocol*). Familia de protocolos definidos en los que se basa Internet.

TDMA (*Time Division Multiple Access*). Acceso múltiple por división de tiempo. Es una técnica de asignación de ancho de banda en la que cada canal puede acceder al ancho de banda durante un periodo determinado de tiempo.

TDT (*Televisión Digital Terrenal*). Plataforma de televisión digital cuya transmisión se realiza por sistemas de radiodifusión terrenos, es decir, con antenas situadas en la superficie de la tierra.

TDS. Televisión Digital por Satélite.

TIES. Sistema de retribución para el conjunto de empleados de una compañía vinculado a acciones y opciones sobre acciones de dicha compañía.

TV de pago («*pay per view*» y «*pay per use*»). Modalidad de televisión en la que es necesario pagar una cuota para acceder a los contenidos, lo que permite descodificarlos.

Ubiquitor Viewer. Servicio que posibilita operar de forma remota con el ordenador personal desde el teléfono móvil.

UMTS (*Universal Mobile Telecommunications System Sistema Universal de Telecomunicaciones Móviles*). Estándar de telefonía móvil celular de Banda Ancha y alta velocidad desarrollado por el ETSI (European Telecommunications Standard Institute).

URL (*Uniform Resource Locator, Localizador Uniforme de Recursos*). Sistema unificado de identificación de recursos en la red.

UWB. Tecnología emergente, denominada también Ultrawideband, que ofrece gran ancho de banda en una corta distancia y a bajo coste.

Video on Demand (VOD, video bajo demanda). Sistemas que permiten a los espectadores pedir y visionar un programa concreto en el momento exacto que el espectador desea detenerlo, ir hacia atrás, usar cámara lenta, etc.

WAN. Conectividad entre las líneas de acceso a la red y los dispositivos que se comunican con ésta.

WAP (Wireless Application Protocol, Protocolo de Aplicación de Comunicaciones sin hilos). Protocolo que permite a los usuarios de teléfonos móviles el acceso interactivo a Internet, visualizando la información en el visor del teléfono.

Warrant. Es un instrumento que da derecho a la compra de una o varias acciones de una sociedad concreta a un precio previamente fijado y en un plazo también establecido. Son similares a las opciones de compra pero tienen una duración mayor y además se negocian en las bolsas, mientras que las opciones lo hacen en los mercados de derivados.

Web (Malla). Servidor de información WWW. Se utiliza también para definir el universo WWW en su conjunto.

Website (Sitio Web). Colección de páginas web a las que se accede a través de una dirección URL única.

Wi-Fi (Wireless Fidelity). Es la tecnología utilizada en una red o conexión inalámbrica, para la comunicación de datos entre equipos situados dentro de una misma área (interior o exterior) de cobertura.

WiMAX. Tecnología de acceso inalámbrico de mayor cobertura que la tecnología Wi-Fi

VOIP (Voice access Over Internet Protocol). Acceso de voz sobre protocolo de Internet. Nuevo término para la telefonía a través de Internet.

WML (Wireless Markup Language). Versión reducida del lenguaje HTML para Telefonía Inalámbrica.

WWW (World Wide Web, literalmente «malla que cubre el mundo»). Servicio de información distribuido, basado en hipertexto, cuya información puede ser de cualquier formato (texto, gráfico, audio, imagen fija o en movimiento) y es fácilmente accesible a los usuarios mediante los programas navegadores.

xDSL (Digital Subscriber Line, Línea de Abono Digital). Tecnologías que ofrecen amplio ancho de banda a través del par de cobre convencional desplegado inicialmente para el servicio telefónico. ADSL es la variedad operativa actualmente.

XML (eXtensible Markup Language). Lenguaje desarrollado a partir del lenguaje HTML (usado para las páginas web) para disponer en el servicio WWW de nuevas capacidades para la transferencia de datos. Es la base del Edi-Web.

06/03

Índice de tablas y gráficos

Datos relevantes 2004	4-5
Consejo de Administración	10
Equipo directivo corporativo	11
Líneas de actividad	11
01 Información corporativa	
Ranking mundial por capitalización bursátil	15
Líneas fijas en América Latina	16
Penetración ADSL	16
Los valores del Grupo Telefónica	17
Política de retribución al accionista para 2005	17
Remuneración al accionista	17
Evolución de la transformación comercial de la plantilla	19
Conexiones ADSL	20
Distribución de clientes gestionados de telefonía móvil	20
Ranking por clientes gestionados	21
Bellsouth: nuevo nivel de crecimiento para Telefónica	21
Evolución de la base de clientes	22
Previsiones de crecimiento de países	23
Previsiones para 2008	24
Previsiones para banda ancha	24
Número de nuevos productos de TdE y TME	26
Empleo generado por la actividad de I+D de Telefónica	27
Innovación por geografías	27
Ebitda	29
Cliente	29
Evolución de la eficiencia	30
Negocio de las comunicaciones fijas en América Latina	30
Plantilla fija por líneas de negocio	33
Plantilla fija por países	33
Horas de formación por líneas de negocio	33
Los atributos de nuestra marca	35
Redistribución de la renta	43
Informes de RC publicados en el Grupo Telefónica	43
Composición del Consejo de Administración de Telefónica	45
Accionistas titulares de participaciones significativas	46
Comisiones del Consejo de Administración de Telefónica	47

02 Información al accionista	
Bolsas de valores donde cotiza Telefónica	52
Precio/Volumen	52
Caso Compra de 100 acciones (1 de enero de 2004)	52
Evolución bursátil en 2004	52
Participaciones significativas	53
Participaciones accionariales de los miembros del Consejo	53
03 Resultados enero-diciembre 2004	
Mapa de mercado Grupo Telefónica	57
Tamaño de mercado del Grupo Telefónica	58
Accesos	58
Ventas a terceros por línea de actividad	61
Ebitda por países	64
Datos financieros seleccionados	67
Resultado por compañías	67
Capex por línea de actividad	68
Resultados consolidados	68
Balance consolidado	69
Flujo de caja y variación de deuda	70
Reconciliaciones del flujo de caja con Ebitda menos Capex	70
Deuda neta financiera más compromisos	71
Tipos de cambio aplicados	71
Conexiones ADSL	77
Datos Operativos Grupo Telefónica de España	79
Ingresos por operaciones TdE matriz	80
Ingresos por operaciones-proforma 2003 TdE matriz	80
Resultados consolidados Grupo TdE	82
Resultados consolidados-proforma 2003 Grupo TdE	82
Margen Ebitda – Telefonía fija	84
Datos operativos Grupo Telefónica Latinoamérica	92
Datos financieros seleccionados Grupo Telefónica Lat.	93
Resultados consolidados Grupo Telefónica Latinoamérica	94
Result. Consolidados-proforma 2003 Grupo Telefónica Lat.	94
Evolución del margen Ebitda – Grupo Telefónica Móviles	96
Distribución de clientes gestionados de telefonía móvil	97
Datos operativos: Clientes celulares	108
Datos financieros seleccionados –Telefónica Móviles	109
Resultados consolidados – Grupo Telefónica Móviles	110
Resultados consolidados – negocio telefonía móvil	110
Datos operativos de España – Grupo TPI – Pág. Amarillas	112

Resultados consolidados – Grupo TPI – Pág. Amarillas	113
Resultados consolidados – negocio de directorios	113
Total suscriptores de pago	115
Datos operativos – Grupo Terra Networks	116
Resultados consolidados – Grupo Terra Networks	116
Resultados consolidados – Grupo Atento	118
Resultados consolidados – negocios de contenidos y media	120
Datos financieros seleccionados – Telefónica Deutschland	121
Participaciones más significativas	124-125
04 Gestión del riesgo	
Años 2003 – 2004	129
Magnitudes operativas 2004	132
Pasivos a dic. 2003	132
Ratios financieros	132
05 Estructura del Grupo	
Estructura del Grupo	138-139



Telefónica

07/01

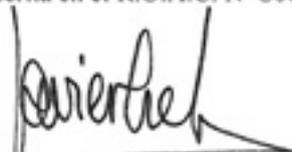
Cuentas anuales
e Informe de gestión consolidados

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Telefónica S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica (véase Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del cuadro de financiación consolidado, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de Telefónica S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado, concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida directamente a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Javier Ares San Miguel

4 de marzo de 2005

GRUPO TELEFÓNICA**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)*

ACTIVO	2004	2003
A) INMOVILIZADO	43.982,13	45.003,93
I. Gastos de Establecimiento	409,18	543,59
II. Inmovilizaciones Inmateriales (Nota 6)	8.430,02	7.673,16
Gastos de investigación y desarrollo	1.256,97	1.189,92
Concesiones administrativas	7.872,63	6.603,09
Arrendamiento financiero	55,51	92,77
Otro inmovilizado inmaterial	5.184,70	4.306,95
Amortizaciones y provisiones	(5.939,79)	(4.519,57)
III. Inmovilizaciones Materiales (Nota 7)	23.348,14	24.315,78
Terrenos y construcciones	6.626,27	6.071,16
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.089,89	2.385,42
Instalaciones telefónicas	59.094,46	55.885,32
Mobiliario, utillaje y otros	3.067,04	2.831,18
Inmovilizaciones materiales en curso	1.242,40	1.074,00
Anticipos de inmovilizaciones materiales	9,05	7,21
Materiales de instalación	264,91	185,66
Amortizaciones y provisiones	(49.045,88)	(44.124,17)
IV. Inmovilizaciones Financieras (Nota 8)	11.794,79	12.471,40
Participaciones en empresas asociadas	1.159,08	1.507,40
Otras participaciones	518,52	492,37
Otros créditos	1.331,57	1.212,53
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	558,85	582,39
Administraciones Públicas deudoras (Nota 18)	8.567,17	9.029,48
Provisiones	(340,40)	(352,77)
B) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 5)	7.409,36	6.053,87
C) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 9)	432,23	535,04
D) ACTIVO CIRCULANTE	11.642,62	10.482,36
I. Existencias	669,62	400,97
Existencias	704,05	451,17
Anticipos	23,42	1,38
Provisiones	(57,85)	(51,58)
II. Deudores	6.935,79	6.218,26
Clientes (Nota 10)	6.383,30	6.266,17
Empresas asociadas, deudores	77,68	80,37
Deudores varios	563,93	393,67
Personal	45,80	48,90
Administraciones Públicas (Nota 18)	1.424,23	1.122,84
Provisiones para insolvencias (Nota 10)	(1.546,68)	(1.685,75)
Provisiones deudores varios	(12,47)	(7,94)
III. Inversiones Financieras Temporales (Nota 8)	2.288,35	3.199,64
Créditos a empresas asociadas	344,44	316,14
Cartera de valores a corto plazo	1.054,22	2.205,05
Otros créditos	1.005,43	692,18
Provisiones	(115,74)	(13,73)
IV. Acciones Propias a corto plazo (Nota 11)	690,18	133,46
V. Tesorería	855,02	336,42
VI. Ajustes por periodificación	203,66	193,61
TOTAL GENERAL (A+B+C+D)	63.466,34	62.075,20

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

GRUPO TELEFÓNICA
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE
(Millones de euros)

PASIVO	2004	2003
A) FONDOS PROPIOS (Nota 11)	16.225,12	16.756,56
I. Capital social suscrito	4.955,89	4.955,89
II. Prima de emisión de acciones	5.287,68	7.987,14
III. Reservas de revalorización	1.357,86	1.357,86
IV. Otras reservas de la sociedad dominante	9.326,14	9.204,69
Reservas distribuibles	7.840,62	8.413,26
Reservas no distribuibles	1.485,52	791,43
V. Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	(591,88)	(1.956,68)
VI. Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia	(835,89)	(599,93)
VII. Diferencias de conversión de consolidación	(6.151,97)	(6.395,99)
VIII. Pérdidas y ganancias	2.877,29	2.203,58
Pérdidas y ganancias de la matriz y filiales	3.258,30	2.449,07
Pérdidas y ganancias atribuibles a los socios externos (Nota 12)	(381,01)	(245,49)
B) SOCIOS EXTERNOS (Nota 12)	3.775,58	4.426,22
C) DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	4,97	11,42
D) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 13)	328,97	657,97
E) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 14)	7.574,21	7.688,23
F) ACREEDORES A LARGO PLAZO	16.003,71	18.495,42
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	9.319,47	12.408,71
Obligaciones y bonos no convertibles	9.221,20	12.408,71
Otras deudas en valores negociables	98,27	-
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 16)	5.450,37	4.932,56
III. Otros acreedores	373,55	346,57
Otras deudas	256,69	225,80
Deudas representadas por efectos a pagar	116,86	120,77
IV. Deudas con Administraciones Públicas (Nota 18)	855,82	801,63
V. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	4,50	5,95
G) ACREEDORES A CORTO PLAZO	19.344,92	13.848,86
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 15)	5.539,67	3.242,54
Obligaciones	3.350,95	1.652,51
Otras deudas en valores negociables	1.892,65	1.275,39
Intereses de obligaciones y otros valores	296,07	314,64
II. Deudas con entidades de crédito	4.244,53	2.721,06
Préstamos y otras deudas (Nota 16)	4.169,80	2.659,20
Deuda por intereses	74,73	61,86
III. Deudas con empresas asociadas (Nota 8)	36,20	41,47
IV. Acreedores comerciales	5.665,41	5.308,60
Anticipos recibidos por pedidos	78,31	53,86
Deudas por compras o prestación de servicios	5.569,60	5.235,06
Deudas representadas por efectos a pagar	17,50	19,68
V. Otras deudas no comerciales	3.314,55	2.117,02
Administraciones Públicas (Nota 18)	1.859,40	1.181,09
Otras deudas no comerciales (Nota 19)	1.455,15	935,93
VI. Ajustes por periodificación	544,56	418,17
H) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS A CORTO PLAZO (Nota 14)	208,86	190,52
TOTAL GENERAL (A+B+C+D+E+F+G+H)	63.466,34	62.075,20

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

GRUPO TELEFÓNICA**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)*

DEBE	2004	2003
A) GASTOS		
Reducción de existencias	(32,97)	136,29
Consumos y otros gastos externos	7.558,69	6.276,61
Compras	3.384,22	2.482,46
Trabajos realizados por otras empresas	4.174,47	3.794,15
Gastos de personal (Nota 20)	4.411,81	4.641,32
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	5.980,15	6.274,22
Material (Nota 7)	4.629,92	4.941,97
Inmaterial (Nota 6)	1.187,04	1.205,41
Gastos amortizables	163,19	126,84
Variación de las provisiones de tráfico	336,16	420,60
Variación de provisiones de existencias	8,07	(1,01)
Variación de provisiones por insolvencias (Nota 10)	318,98	380,82
Variación de otras provisiones	9,11	40,79
Otros gastos de explotación	5.688,83	5.142,96
Servicios exteriores	5.082,47	4.558,45
Tributos	519,16	524,23
Otros gastos de gestión corriente	87,20	60,28
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	7.235,25	6.327,90
Gastos financieros por deudas con empresas asociadas	0,01	0,01
Gastos financieros por deudas y gastos asimilados (Nota 20)	1.619,10	1.946,50
Amortización de gastos financieros a distribuir en varios ejercicios	39,71	41,70
Variación de las provisiones de inversiones financieras	0,41	(47,99)
Diferencias negativas de cambio (Nota 20)	111,98	339,74
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	-	-
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	104,34	246,98
Amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5)	433,53	444,11
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	5.562,75	4.612,16
Variación de las provisiones del inmovilizado y de la cartera de control (Notas 7 y 8)	32,71	100,29
Pérdidas procedentes del inmovilizado (Nota 20)	49,71	55,27
Pérdidas por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 8)	33,23	39,66
Gastos y pérdidas extraordinarios (Nota 20)	1.459,11	2.221,60
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	-	-
V. BENEFICIOS CONSOLIDADOS ANTES DE IMPUESTOS	4.397,01	3.362,50
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	653,03	(2,07)
Otros impuestos (extranjeros) (Nota 18)	485,68	915,50
VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	3.258,30	2.449,07
Resultado atribuido a los socios externos (beneficio) (Nota 12)	472,82	420,25
VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (BENEFICIO)	2.877,29	2.203,58

Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

GRUPO TELEFÓNICA**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)***HABER** **2004** | **2003****B) INGRESOS**

Ventas netas y prestaciones de servicios (Nota 20)	30.321,90	28.399,84
Variación de obra en curso	-	0,80
Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado	474,31	530,32
Otros ingresos de explotación	381,71	288,94
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	173,09	192,21
Subvenciones	16,95	12,93
Exceso de provisiones de riesgos y gastos	191,67	83,80

I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN - | -

Ingresos por participaciones en capital	29,17	14,58
En otras empresas	29,17	14,58
Otros ingresos financieros (Nota 20)	389,85	369,77
En empresas asociadas	49,52	33,00
En otras empresas	340,33	336,77
Diferencias positivas de cambio (Nota 20)	168,39	834,91

II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS **1.183,80** | **1.060,70**

Participación en beneficios de empresas puestas en equivalencia	48,23	34,40
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0,94	1,65

III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS - | -

Beneficios procedentes de inmovilizado (Nota 20)	81,50	224,22
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades consolidadas (Nota 8)	65,39	407,96
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (Nota 13)	94,90	53,78
Ingresos o beneficios extraordinarios (Nota 20)	167,23	481,20

IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS **1.165,74** | **1.249,66****V. PÉRDIDAS CONSOLIDADAS ANTES DE IMPUESTOS** - | -**VI. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)** - | -

Resultado atribuido a los socios externos (pérdida) (Nota 12)	91,81	174,76
---	-------	--------

VII. RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE (PÉRDIDA) - | -*Las notas 1 a 24 y los Anexos I a VI forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.*

<p>Telefónica, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica</p>	<p>La actividad desarrollada por gran parte de las sociedades que componen el Grupo Telefónica se encuentra regulada por distinta normativa, que requiere en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios.</p>
<p>Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004</p>	
<p>(1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL</p>	<p>Asimismo, determinados servicios de telefonía fija y móvil, se llevan a cabo en régimen de tarifas y precios regulados.</p>
<p>Configuración del Grupo Telefónica</p>	
<p>Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado de empresas que desarrollan su actividad, de modo principal, en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento (Grupo Telefónica).</p>	
<p>La sociedad matriz dominante de dicho Grupo de empresas es Telefónica, S.A. (en adelante, Telefónica), una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en Madrid (España), calle Gran Vía, número 28.</p>	<p>(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS</p>
<p>En el Anexo I se relacionan las empresas dependientes, asociadas y participadas directa o indirectamente por el Grupo Telefónica, así como su actividad, domicilio, patrimonio y resultados en la fecha de cierre, el valor bruto en libros, la aportación a las reservas del Grupo Consolidado y su método de consolidación.</p>	<p>a) Imagen fiel Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Grupo Telefónica se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, S.A. y de las sociedades que componen el Grupo Telefónica, cuyas respectivas cuentas anuales son preparadas de acuerdo con los principios y normas contables regulados en España en el Código de Comercio y su desarrollo en el Plan General de Contabilidad y en la normativa aplicable en los diferentes países donde se encuentran las sociedades que componen el Grupo Consolidado, y se presentan de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1815/1991 de 20 de diciembre por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2004.</p>
<p>Estructura societaria del Grupo</p>	
<p>De acuerdo con el artículo 4 de sus Estatutos Sociales, el objeto social básico de Telefónica lo constituye la prestación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, así como de los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación. Todas las actividades que integran dicho objeto social podrán ser desarrolladas tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente en forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto social idéntico o análogo.</p>	<p>b) Principios contables La consolidación se ha realizado mediante la aplicación de los siguientes métodos de consolidación:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Método de integración global para aquellas sociedades sobre las que existe dominio efectivo o existen acuerdos con el resto de accionistas. • Método de integración proporcional para aquellas sociedades gestionadas conjuntamente con terceros. • Aplicación del criterio de puesta en equivalencia para aquellas sociedades sobre las que se ejerce influencia significativa pero no se tiene la mayoría de votos en sus órganos de dirección ni hay gestión conjunta con terceros. • El resto de sociedades participadas no incluidas en los apartados anteriores o aquellas que aún estándolo no tienen impacto significativo en los estados financieros consolidados, se encuentran recogidas al coste o mercado, el menor.
<p>Los principales grupos de sociedades dependientes a través de los que Telefónica lleva a cabo el desarrollo de su objeto social y la gestión de sus áreas de negocio o líneas de actividad básicas son:</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Negocio de servicio de telefonía fija y sus servicios suplementarios prestados en territorio nacional, centrado en el Grupo Telefónica de España. 	
<ul style="list-style-type: none"> • La actividad de telefonía celular se encuentra centralizada a nivel internacional y nacional en el Grupo Telefónica Móviles. 	<p>En alguna inversión del Grupo puede ser necesario bajo determinadas condiciones, disponer de mayoría cualificada para la adopción de ciertos acuerdos y se ha tenido en cuenta junto con otra serie de factores para seleccionar el método de consolidación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • El Grupo Telefónica Internacional desarrolla, fundamentalmente, la realización y gestión de inversiones en el sector de la telefonía fija en América. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Otros negocios englobados en el Grupo Telefónica son los encabezados por Telefónica Publicidad e Información, S.A. - TPI (actividad de directorios), Terra Networks, S.A. (provisión de servicios, contenidos y portales para el acceso a internet), Atento, N.V. (servicios de "contact center") y Telefónica de Contenidos, S.A. (medios de comunicación, entretenimiento y contenidos). 	<p>Todas las cuentas y transacciones significativas entre sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Asimismo los márgenes incluidos en las operaciones efectuadas por sociedades dependientes a otras sociedades del Grupo Telefónica por bienes o servicios capitalizables, se han eliminado en el proceso de consolidación.</p> <p>En las sociedades del Grupo en las que se ha seguido un criterio de contabilización y valoración distinto al aplicado por</p>

Telefónica, se ha procedido a su ajuste en el proceso de consolidación con el fin de presentar los estados financieros consolidados de forma homogénea con los de la sociedad matriz.

La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada recoge los ingresos y gastos de las sociedades que dejan de formar parte del Grupo hasta la fecha en que se ha vendido la participación o se ha liquidado la sociedad y de las sociedades que se incorporan al Grupo a partir de la fecha en que es adquirida la participación o constituida la sociedad, hasta el cierre del ejercicio.

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por integración global se presenta en los epígrafes "Socios Externos" y "Resultado atribuido a los socios externos", respectivamente (véase Nota 12).

De acuerdo con la práctica habitual en España, las cuentas anuales consolidadas adjuntas no incluyen el efecto fiscal, si lo hubiese, correspondiente a la incorporación en el patrimonio de la Sociedad dominante de las reservas de las sociedades dependientes consolidadas y de las participaciones valoradas por el procedimiento de puesta en equivalencia, por considerar que las citadas reservas se destinarán a la financiación de las operaciones de cada sociedad, y las que puedan ser distribuidas no supondrán un coste fiscal adicional significativo.

c) Comparación de la información y variaciones en el perímetro de consolidación

Comparación de la información

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales consolidadas, así como el informe de gestión consolidado, están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario.

No se han producido modificaciones en la estructura del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada respecto a las presentadas en el ejercicio anterior. Tampoco se han modificado criterios contables respecto al ejercicio 2003 que hayan tenido un efecto significativo.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación del ejercicio 2004 son las siguientes (un detalle más exhaustivo de este ejercicio así como de lo acontecido en el año 2003, se recoge en el Anexo II):

Telefónica

Telefónica, S.A. ha adquirido asimismo, 52.820.862 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 475,14 millones de euros, poniéndose de manifiesto un fondo de comercio de consolidación de 344,52 millones de euros. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2004, Portugal Telecom anunció la reducción de su capital social amortizando 87.799.950 acciones que tenía en cartera, equivalentes a un 7% de su capital social. Tras estas operaciones, Telefónica ha aumentado su participación directa hasta el 8,55%. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 9,58%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Grupo Telefónica Móviles

En agosto de 2004, Brasilcel N.V. y Telesp Celular Participações,

S.A. (TCP) anunciaron la intención de lanzar ofertas de adquisición voluntarias por Tele Sudeste Celular Participações, S.A., Tele Leste Celular Participações, S.A., Celular CRT Participações, S.A. y Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO) respectivamente. En el mes de octubre se hicieron efectivas estas ofertas de adquisición voluntarias.

En la siguiente información se muestra la participación de Brasilcel N.V. y TCP en estas filiales antes de las ofertas de adquisición voluntarias, y el porcentaje al que se llegó tras la liquidación de las acciones compradas como resultado de la oferta:

Brasilcel	Participación antes de las ofertas	Participación después de las ofertas
Tele Sudeste	86,7%	90,9%
Tele Leste	27,9%	50,6%
CRT	51,5%	67,0%

TCP	Participación antes de las ofertas	Participación después de las ofertas
TCO	28,9%	50,6%

Estas ofertas han supuesto un pago efectivo en el caso de Brasilcel, N.V. de 607 millones de reales aproximadamente, y para TCP de 902 millones de reales.

A finales de junio de 2004 Brasilcel N.V. materializó la adquisición de las participaciones de NTT DoCoMo, Inc. e Itochu Corporation en la sociedad holding Sudestecel Participações, S.A., holding que controla un paquete de acciones de la operadora Tele Sudeste Celular Participações, S.A. equivalentes al 10,5% de su capital, por un importe de 20,84 millones de euros. Con esta operación, Brasilcel, N.V. pasó a controlar el 100% de Sudestecel Participações, S.A. que continúa incorporándose en los estados financieros del Grupo Brasilcel por el método de integración global y este grupo, a su vez, por el método de integración proporcional en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica, en base a los acuerdos detallados en la Nota 22.b con Portugal Telecom..

El 23 de julio de 2004 se procedió a la adquisición del 100% de la sociedad chilena Telefónica Móvil de Chile, S.A., a la sociedad también chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. El importe total desembolsado por dicha adquisición es de 1.058 millones de dólares. Con esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su participación efectiva en el capital social de la sociedad desde un 44,89% hasta el actual 92,46%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El día 5 de marzo de 2004, Telefónica Móviles, S.A. llegó a un acuerdo con BellSouth Corporation ("BellSouth") para adquirir el 100% de las participaciones de BellSouth en sus operadoras de Argentina, Chile, Perú, Venezuela, Colombia, Ecuador, Uruguay, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

<p>La transmisión efectiva de las acciones de las compañías estaba condicionada, entre otras condiciones, a la obtención de las autorizaciones regulatorias necesarias en cada país y a las aprobaciones que en su caso fueran necesarias por parte de los minoritarios. La transmisión efectiva de las acciones de las operadoras se ha realizado durante el 2004 y enero de 2005. Así, el día 14 de octubre de 2004 tuvo lugar la transmisión del 100% de las participaciones de BellSouth en Ecuador, Guatemala y Panamá, el 28 de octubre de 2004 de las operadoras de Colombia, Nicaragua, Perú, Uruguay y Venezuela, el 7 de enero de 2005 la operadora de Chile y el 11 de enero de 2005 la participación de la operadora Argentina.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telefonía Celular de Nicaragua, S.A., por un valor total de compañía de 150 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 148,74 millones de euros. • Adquisición del 100% de Abiatar, S.A. por un valor total de compañía de 60 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 49,42 millones de euros.
<p>Este acuerdo suponía valorar el 100% de las compañías en 5.850 millones de dólares, asumiendo la deuda neta de las compañías. El coste de adquisición total para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de todas las compañías ha ascendido a 3.252,54 millones de euros (sin incluir Chile y Argentina).</p>	<p>Grupo Telefónica de Contenidos Telefónica, S.A. ha procedido a efectuar la venta en el mercado bursátil londinense de 38.853.403 acciones de la sociedad Pearson Plc, que representan un 4,84% de su capital social, por un valor aproximado de 350 millones de euros, generándose una minusvalía en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica de 33,23 millones de euros.</p>
<p>Además de la adquisición de la participación del Grupo BellSouth en las operadoras de telefonía móvil en Latinoamérica, y en cumplimiento de los compromisos asumidos en el contrato de compraventa de acciones, Telefónica Móviles ofreció la compra de sus participaciones a los accionistas minoritarios de dichas sociedades, siendo el precio de compraventa en cada uno de los casos igual al precio pactado con BellSouth.</p>	<p>Grupo T.P.I. Telefónica Publicidad e Información, S.A., sociedad matriz del grupo, ha adquirido en el presente ejercicio 2004 por 65,6 millones de euros el 49% adicional del capital social de su filial chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A., alcanzando una participación total del 100% sobre el capital de la sociedad. De esta compra, el 9% se ha adquirido a la sociedad chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial del Grupo Telefónica. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<p>A continuación se detalla los valores asignados a cada una de las operaciones y el coste de adquisición para Telefónica Móviles:</p>	<p>Grupo Terra El 5 de octubre de 2004, Terra Networks, S.A. y Daum Communications, Corp. alcanzaron un acuerdo de venta de la sociedad Lycos, Inc. una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia en Estados Unidos. El precio de venta se fijó en 108 millones de dólares, generándose una plusvalía de 26,17 millones de euros. Con carácter previo a la venta de la sociedad Lycos, Inc., el 30 de septiembre de 2004, como parte del acuerdo de dicha operación, Lycos, Inc. transfirió a Terra Networks, S.A. activos por valor de 332,9 millones de euros.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de la operadora Otecel, S.A. (Ecuador) por un valor total de compañía de 833 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 663,43 millones de euros. 	<p>Grupo Telefónica Internacional Con fecha 8 de julio de 2004, Telefónica Internacional Chile S.A., compró 3 millones de ADRs de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (CTC), representativos de 12 millones de acciones serie A, equivalentes al 1,25% de participación en esta empresa, alcanzando el Grupo Telefónica una participación total del 44,89%. El precio pagado en la operación fue de 37,07 millones de dólares estadounidenses. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de BellSouth Guatemala, S.A. por un valor total de compañía de 175 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 92,54 millones de euros. 	<p>Siguiendo un programa de recompra de acciones, la sociedad filial Telefónica del Perú, S.A.A. ha adquirido acciones en el mercado elevando el porcentaje de participación efectivo del Grupo Telefónica desde el 97,21% hasta el 98,19%, por un importe de 21,90 millones de nuevos soles, aproximadamente 5,3 millones de euros. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 99,57% de BellSouth Panamá, S.A. por un valor total de compañía de 657 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 549,28 millones de euros. 	<p>En el mes de diciembre la sociedad brasileña Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (TELESP), firmó un contrato de compraventa</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telcel, S.A. (Venezuela) por un valor total de compañía de 1.195 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 1.223,98 millones de euros. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por un valor total de compañía de 1.050 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 517,46 millones de euros. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 99,85% de Comunicaciones Móviles del Perú, S.A. por un valor total de compañía de 210 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 7,70 millones de euros. 	

de la totalidad de las "cuotas" de la compañía Santa Genoven-se Participações Ltd. Holding que posee la totalidad de las "cuotas" del capital social de la sociedad Atrium Telecomunicações Ltda., por un precio de 113,44 millones de reales brasileños, aproximadamente 31 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 33,14 millones de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

(3) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

El resultado obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2004 ha sido de 1.301,40 millones de euros de beneficios.

La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en: a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (130,14 millones de euros) a dotar la Reserva Legal; b) pagar un dividendo fijo de 0,23 euros brutos por acción a cada una de las acciones actualmente existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo; y c) destinar el resto de los beneficios a reserva voluntaria.

Millones de euros

Total a distribuir	1.301,40
a:	
Reserva Legal	130,14
A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,23 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones).	1.139,86
A reserva voluntaria (mínimo)	31,40
Total	1.301,40

Expresamente se hace constar que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005 (véase Nota 23) acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005. En consecuencia, el importe que se propone distribuir como dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2004 quedará íntegramente satisfecho con el pago del referido dividendo a cuenta.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas para el ejercicio 2004, han sido las siguientes:

a) Fondo de comercio de consolidación

Los balances de situación consolidados adjuntos incluyen un fondo de comercio de consolidación, neto de amortizaciones, originado por la diferencia positiva de consolidación surgida entre los importes hechos efectivos por las adquisiciones de acciones de so-

ciudades dependientes consolidadas o puestas en equivalencia y el valor teórico-contable más las plusvalías tácitas asignables a activos de las mismas en la fecha de su adquisición.

Los plazos de amortización son aquellos para los cuales las provisiones de beneficios atribuibles al Grupo por las sociedades donde existen fondos de comercio equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos, siendo el plazo, en términos generales, de 20 años y de manera lineal (véase Anexo III).

Aquellas diferencias positivas de consolidación imputables a los elementos patrimoniales de la sociedad adquirida, suponen un aumento de los correspondientes activos hasta el límite de su valor de mercado, una vez concluida la valoración correspondiente.

b) Métodos de conversión (método del tipo de cambio de cierre)

En la conversión de los estados financieros anuales de las sociedades extranjeras del Grupo se han utilizado los tipos de cambio de cierre del ejercicio, a excepción de:

1. Capital y reservas, que se han convertido a los tipos de cambio históricos.
2. Cuentas de pérdidas y ganancias, que se han convertido al tipo de cambio medio del ejercicio.

La diferencia de cambio originada como consecuencia de la aplicación de este criterio se incluye en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" en el capítulo "Fondos propios" de los balances de situación consolidados adjuntos, deducida la parte de dicha diferencia que corresponde a los socios externos, que se presenta en el epígrafe "Socios externos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Algunas sociedades del Grupo, de acuerdo con las normas vigentes en los respectivos países, utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación, que consisten en valorar los activos y pasivos monetarios a su valor nominal y ajustar el coste histórico de los activos y pasivos no monetarios por la inflación habida entre la fecha de incorporación del activo a la sociedad y la fecha de cierre del período. Ello implica que el efecto de la inflación del ejercicio sobre los activos y pasivos monetarios se incluye en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en los epígrafes "Diferencias negativas de cambio" o "Diferencias positivas de cambio". Las cifras así ajustadas, se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo con el método de conversión del tipo de cambio de cierre descrito en los párrafos anteriores de este mismo apartado.

Caso específico es el de la consolidación de las sociedades del Grupo domiciliadas en Argentina, en las que, de acuerdo a lo dispuesto por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, los activos de estas compañías no incluyen el efecto derivado de la aplicación del ajuste por inflación que, de forma transitoria, que considerado bajo normativa contable local en Argentina durante el ejercicio 2002 y primer trimestre del año 2003.

c) Gastos de establecimiento

Están formados fundamentalmente por los gastos de constitución, gastos de ampliación de capital, gastos de primer establecimiento y gastos asociados a Ofertas Públicas de Suscripción de Acciones. Entre los gastos de primer establecimiento cabe destacar a los costes directos incurridos en relación con el lanzamiento de dis-

tintos servicios de telefonía digital GSM, así como a gastos relacionados con los servicios, aún no comercializados, hasta el momento de inicio de su comercialización, de telefonía móvil de tercera generación (UMTS) en España (primer trimestre de 2004). Los gastos se contabilizan por los costes incurridos y se amortizan linealmente en un período de cinco años desde el comienzo de las actividades correspondientes.

d) Inmovilizado inmaterial

En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:

Gastos de investigación y desarrollo

Corresponden a los costes incurridos en proyectos de desarrollo de nuevos productos, susceptibles de comercialización o de aplicación en la propia red, amortizándose por término general linealmente en un período de tres años a partir de su finalización. Los proyectos sin viabilidad de aprovechamiento futuro se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que dicha circunstancia es conocida.

Concesiones Administrativas

Corresponde al precio de adquisición de las licencias obtenidas por el Grupo para la prestación de servicios de telefonía otorgadas por diversas administraciones públicas, así como el valor atribuido a las licencias propiedad de determinadas sociedades en el momento de su incorporación al Grupo Telefónica.

La amortización se realiza a partir del momento de inicio de la explotación comercial de las licencias, en el período de vigencia de las mismas y, en la mayoría de los casos, en función de la capacidad generadora de ingresos estimada en cada período.

Arrendamientos financieros

Los derechos derivados de los contratos de arrendamiento financiero se contabilizan por el coste de adquisición de los bienes, reflejándose en el pasivo la deuda total por las cuotas más la opción de compra. La diferencia entre ambos importes, que representa los gastos financieros de la operación, se contabiliza como "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados en función de un criterio financiero. Los contratos existentes en la actualidad, que corresponden, fundamentalmente, a equipos informáticos, se amortizan linealmente, por término general en un período de cinco años, coincidente con la vida útil de los equipos.

Licencias y desarrollo de software

Se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de tres años.

Otro inmovilizado inmaterial

En este epígrafe se recogen, entre otros conceptos, los costes incurridos para la obtención de capacidad y derechos de uso de cables, principalmente submarinos, de otros operadores. Se amortizan linealmente en el período de duración de los derechos adquiridos.

e) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a coste de adquisición actualizado de acuerdo con diversas disposiciones legales (véase Nota 7). En aquellos países en que la normativa vigente así lo exige, se valora al coste de adquisición ajustado por inflación, de acuerdo con lo indicado en la Nota 4.b.

El coste de adquisición incluye los costes externos más los costes internos formados por consumos de materiales de almacén, cos-

tes de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costes indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión. Estos dos últimos conceptos se registran como ingreso en el epígrafe "Trabajos efectuados por el Grupo para el inmovilizado".

Los intereses y otras cargas financieras incurridos durante el período de construcción de activos que suponen la puesta en marcha de una nueva actividad, y cuando éste supera un año, así como las diferencias de cambio originadas durante dicho período en préstamos a largo plazo destinados a la financiación de dicho inmovilizado, no se consideran, con carácter general, como mayor coste del mismo. No obstante, por su particularidad, el coste financiero soportado en la construcción del futuro centro de oficinas del Grupo (Distrito C) ha sido capitalizado, ascendiendo su importe a 1,7 millones de euros.

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo efectúa, en su caso, las correcciones valorativas necesarias, con el fin de atribuir a cada elemento de inmovilizado material el inferior valor de mercado que le corresponda al cierre de cada ejercicio, siempre que el valor contable del inmovilizado no sea recuperable por la generación de ingresos suficientes para cubrir todos los costes y gastos, incluida la amortización.

Por la depreciación duradera que no se considere definitiva, se dota una provisión, que se deduce igualmente a efectos de establecer la valoración del bien de que se trate. En este caso, no se mantiene la valoración inferior, si las causas que motivaron la corrección de valor hubiesen dejado de existir.

Cuando la depreciación de los bienes sea irreversible y distinta de la amortización sistemática, se contabiliza directamente la pérdida y la disminución del valor del bien correspondiente.

Las sociedades amortizan su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada que se calculan de acuerdo con estudios técnicos revisados periódicamente en función de los avances tecnológicos y el ritmo de desmontaje, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios y construcciones	25 – 50
Instalaciones técnicas y maquinaria	10 – 15
Instalaciones telefónicas, redes y equipos de abonado	5 – 25
Mobiliario, equipos de oficina y otros	2 – 10

Los incrementos de valor resultantes de las actualizaciones se amortizan en la vida útil remanente de los elementos patrimoniales actualizados.

f) Inmovilizaciones financieras e Inversiones financieras temporales

Los valores representativos de capital cuya participación no se haya consolidado, se registran en el balance de situación

<p>consolidado a su coste de adquisición o a su valor de mercado si éste fuera menor.</p>	
<p>Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:</p>	
<p>1. Títulos con cotización oficial: Como valor de mercado se considera el menor entre la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre.</p>	<p>Administrativas y de Orden Social, y según el Real Decreto de 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, y de la Disposición Adicional vigesimoquinta de la Ley 14/2000 de 29 de diciembre de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social para el 2001, se registraron dentro del epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" las diferencias surgidas por el cambio en las hipótesis actuariales necesarias para llevar a cabo la exteriorización de los citados compromisos (Nota 9), ascendiendo los importes registrados en los ejercicios 2003 y 2004 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 12,60 y 11,76 millones de euros en el epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarios", respectivamente. (Nota 20).</p>
<p>2. Títulos sin cotización oficial y sociedades puestas en equivalencia: Como valor de mercado se considera su correspondiente valor teórico contable a la fecha de cierre más las plusvalías tácticas existentes en el momento de la compra y que se mantienen al cierre del ejercicio.</p>	<p>h) Existencias Los materiales en almacén para instalación en proyectos de inversión así como las existencias para consumo y reposición se valoran a su coste medio ponderado, corregido por el efecto de la inflación en los países en que así lo indique la legislación local vigente (véase Nota 4.b) o al precio de mercado, el menor de los dos.</p>
<p>Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado al cierre del ejercicio se registran en el epígrafe "Provisiones".</p>	<p>La valoración de los productos obsoletos, defectuosos o de lento movimiento se ha reducido a su posible valor de realización. La provisión por depreciación de existencias se dota en función de la antigüedad de las mismas y de su rotación.</p>
<p>g) Gastos a distribuir en varios ejercicios En este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se incluyen, fundamentalmente, los siguientes conceptos:</p>	<p>i) Acciones propias Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital y por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La provisión dotada se ha efectuado, en su caso, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico-contable.</p>
<p>Complementos de pensiones del personal pasivo (déficit) Corresponden al déficit de dotación de los compromisos asumidos por Telefónica de España con el personal pasivo existente al 30 de junio de 1992, que se imputa desde entonces a resultados en un período de 15 años siguiendo el método lineal, de acuerdo con la comunicación obtenida del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 1 de marzo de 1993. El 1 de noviembre de 1997 estos compromisos fueron exteriorizados y con fecha 1 de noviembre de 2002 se adaptaron a lo establecido en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Ley 50/1998 de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social, y según el Real Decreto de 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios (véase Nota 9), y de la disposición adicional 25ª de la Ley 14/2000 de Medidas fiscales, Administrativas y de Orden Social.</p>	<p>j) Subvenciones de capital Se valoran por el importe concedido y se imputan a resultados linealmente en un período máximo de 10 años, plazo que no difiere significativamente de la vida útil de los activos financiados por dichas subvenciones.</p>
<p>Gastos de formalización de deudas Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo, primas de emisión de obligaciones y bonos y emisión de participaciones preferentes. Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.</p>	<p>La mayoría de las subvenciones obtenidas corresponden a Telefónica de España, que viene cumpliendo con los requisitos necesarios para su concesión (véase Nota 13).</p>
<p>Intereses de pagarés a largo plazo Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputa a resultados siguiendo un método financiero.</p>	<p>k) Transacciones en moneda extranjera La conversión en moneda local de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.</p>
<p>Intereses de contratos de arrendamiento financiero Corresponden a las cargas financieras de los contratos de arrendamiento financiero, que se imputan a resultados según su correspondiente plan financiero (véase Nota 4.d).</p>	<p>Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos</p>
<p>Exteriorización de compromisos por pensiones Como consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones efectuada por Telefónica de España conforme a lo establecido en la Ley 30/1995 de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Ley 50/1998 de Medidas fiscales,</p>	

efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.

Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance de situación consolidado como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado a resultados de ejercicios anteriores diferencias negativas de cambio, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.

Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que en cada grupo homogéneo se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.

Las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica de inversiones en entidades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo del tipo de cambio en estas inversiones, se incluyen en el epígrafe "Diferencias de conversión de consolidación" del balance de situación consolidado.

Estas operaciones son consideradas de cobertura cuando cumplen ciertos requisitos entre los que destacan que la moneda de la financiación sea la misma o, en su defecto, esté altamente correlacionada con la moneda funcional de la inversión y de los flujos que ésta genera y que los flujos de ingresos previstos por dividendos y honorarios de gerenciamiento mantengan una correlación temporal con las amortizaciones de los préstamos.

l) Pensiones y otros compromisos con el personal

El Grupo registra al cierre del ejercicio en el balance de situación consolidado las provisiones necesarias por el pasivo devengado por los compromisos existentes que no hayan sido objeto de exteriorización, en base a cálculos actuariales a una tasa de actualización adecuada. Los pasivos relativos a "Prejubilaciones, Seguridad Social y desvinculaciones" se han calculado individualizadamente y se encuentran actualizados a una tasa del 4%.

Los principales compromisos del Grupo en esta materia se detallan en la Nota 14.

m) Provisiones técnicas

Bajo este epígrafe se recogen, fundamentalmente, las provisiones matemáticas que representan el exceso del valor actual correspondiente a los compromisos adquiridos en el ramo de seguros de vida, pensiones y reaseguros, sobre las primas netas que han de satisfacer los tomadores a las sociedades dependientes Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. y Casiopea Reaseguradora, S.A. Estas provisiones se abonan cuando se pagan los compromisos cubiertos.

n) Acreedores

Las cuentas a pagar se registran por su valor de reembolso, excepto las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cero" emitidas, que figuran en el balance de situación consolidado por el valor de emisión más los intereses devengados (véase Nota 15).

o) Productos financieros derivados

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras ope-

raciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial y operación principal cuyo riesgo cubre (Nota 17).

Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura. En este tipo de operaciones, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. Si al cierre del período se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la oportuna provisión. Asimismo tampoco se tratan como de cobertura las operaciones para disminuir el riesgo de divisa existente en los beneficios aportados por filiales Latinoamericanas.

p) Impuesto sobre beneficios y Otros impuestos

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades que grava las compañías españolas del Grupo y aquéllos de naturaleza similar de las sociedades extranjeras.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación, a las deducciones activadas pendientes de aplicar y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos siempre que tengan un período cierto de reversión (véase Nota 18).

De acuerdo a lo dispuesto en la resolución de 15 marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), el Grupo Telefónica ha registrado los créditos derivados de aquéllas deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar fiscalmente sobre las que, siguiendo un criterio de prudencia, no existen dudas sobre su aplicación futura (Nota 18). Aquellas deducciones generadas por inversiones en activos inmovilizados, se periodifican desde el momento de su registro y durante la vida media de los activos que las generan.

q) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.

Los ingresos por telefonía fija y otros servicios se reconocen cuando se devengan. La facturación de estos servicios se realiza con carácter general, bimestralmente. Los ingresos no facturados desde el comienzo del ciclo de facturación hasta el final de cada mes se estiman, o se registran según son conocidos. Las diferencias entre los ingresos estimados y los facturados posteriormente no son significativas y se reconocen en el período siguiente como mayor cifra de negocio.

<p>En el negocio de telefonía móvil, se efectúan promociones comerciales basadas en la obtención de puntos por el abonado en función del tráfico telefónico cursado. Dichos puntos pueden ser canjeados por descuentos en la compra de terminales, por tráfico o por otro tipo de servicios, en función de la cuantía de los puntos conseguidos y de la modalidad del contrato suscrito. Los balances de situación consolidados adjuntos incluyen la correspondiente provisión de acuerdo con la estimación de la valoración de los puntos acumulados al cierre del ejercicio.</p>	<p style="text-align: right;"><i>Millones de euros</i></p> <hr/> <p>Saldo al 31-12-02 6.364,02</p> <p>Adiciones 1.135,82</p> <p>Amortizaciones (444,11)</p> <p>Cancelaciones (Nota 20) (6,48)</p> <p>Bajas netas (312,01)</p> <p>Trasposos netos (606,73)</p> <p>Diferencias de conversión (76,64)</p> <p>Saldo al 31-12-03 6.053,87</p> <p>Adiciones 2.231,55</p> <p>Amortizaciones (433,53)</p> <p>Cancelaciones (Nota 20) (111,09)</p> <p>Bajas netas (85,75)</p> <p>Trasposos netos (242,85)</p> <p>Diferencias de conversión (2,84)</p> <p>Saldo al 31-12-04 7.409,36</p> <hr/>
<p>Por otra parte, se presenta en el epígrafe "Ajustes por periodificación" en el pasivo del balance de situación consolidado el importe correspondiente a las compras realizadas por abonados del servicio prepago por recarga o adquisición de tarjetas y que al cierre del ejercicio no ha sido aún devengada ni registrada como ingreso al no haberse consumido por parte de los clientes de dicha modalidad la totalidad del tráfico correspondiente a sus tarjetas.</p>	
<p>Respecto a aquellas operaciones efectuadas por filiales del Grupo que operan en el sector de agencias de viaje on-line, en las que se realiza la facturación al cliente final por el importe total del billete, incluidos los impuestos, y se asume el riesgo de crédito o impago por parte del cliente final manteniéndose un compromiso de compra mínimo con el proveedor principal o teniendo potestad para fijar el precio definitivo al cliente final, el epígrafe "Ventas netas y prestaciones de servicios" recoge la totalidad del importe facturado. Asimismo, para estas ventas, el capítulo "Consumos y otros gastos externos" recoge la totalidad del coste de los productos vendidos. Para los casos en que no se cumplen estas condiciones, se reconoce en el epígrafe "Ventas netas y prestaciones de servicios" la comisión devengada por la sociedad. Las ventas así registradas en los ejercicios 2004 y 2003 ascienden a 25,66 y 31,19 millones de euros, respectivamente.</p>	<p>El Fondo de Comercio generado en la adquisición de sociedades extranjeras se contabiliza en euros al tipo de cambio del momento en que se genera, salvo los fondos de comercio generados en la compra de sociedades por parte de las compañías extranjeras, que se contabiliza en moneda local, y está afectado por las variaciones del tipo de cambio, cuyo importe se refleja en el epígrafe de "Diferencias de conversión de consolidación".</p> <p>La composición y movimientos del fondo de comercio de cada sociedad y su correspondiente amortización se muestran en el Anexo III.</p> <p>De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que disponen los Administradores, las previsiones de beneficios atribuibles al Grupo por las sociedades donde existen fondos de comercio al cierre del ejercicio equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar de los respectivos fondos en sus plazos correspondientes.</p>
<p>En relación con la actividad de directorios, con carácter general, los ingresos por publicidad y sus costes asociados se reconocen en el momento de la publicación del anuncio, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello. Los ingresos correspondientes a la facturación de la publicidad contratada para las guías no publicadas se registra en el epígrafe "Ajustes por periodificación" del pasivo y sus costes asociados en la partida de "Existencias" hasta el momento en que se produce la publicación de las guías.</p>	<p>En base a dichas estimaciones y proyecciones, en el ejercicio 2004 se ha realizado un análisis de las estimaciones y proyecciones existentes, registrándose una cancelación de fondo de comercio por un importe de 111,09 millones de euros, atendiendo a criterios de prudencia contable, basado en los análisis efectuados de las previsiones de flujos de caja previstos para los años siguientes (Nota 20). Cabe destacar entre las bajas efectuadas en dicho ejercicio 2004 las correspondientes a la inversión en Telefónica UK por 101,51 millones de euros.</p> <p>Respecto al ejercicio 2003, en el mismo no se pusieron de manifiesto cancelaciones significativas.</p>
<p>Siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas.</p>	<p>Ejercicio 2004</p> <p>Las principales adiciones al fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2004, corresponden a las siguientes sociedades:</p>
<p>(5) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</p> <p>El movimiento del Fondo de Comercio de consolidación y su amortización acumulada en los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:</p>	<p style="text-align: right;"><i>Millones de euros</i></p> <hr/> <p>Olympic, Ltda. 501,85</p> <p>Otecel, S.A. 397,44</p> <p>Telcel, C.A. 376,24</p> <p>Portugal Telecom S.G.P.S., S.A. 344,52</p> <p>Telefónica Móviles Panamá 252,18</p> <p>Grupo Brasilcel 111,68</p> <p>Otras sociedades 247,64</p> <p>Total 2.231,55</p> <hr/>

En las bajas netas de fondos de comercio durante el ejercicio 2004 cabe destacar las correspondientes a la desinversión en Lycos, Inc. por un importe de 48,66 millones de euros y en Pearson Plc. por un importe de 189,49 millones de euros (véase Nota. 2.c).

Ejercicio 2003

Las principales adiciones al fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2003, corresponden a las siguientes sociedades:

Millones de euros

Sogecable, S.A.	607,23
Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO)	227,67
Endemol France	112,10
Antena 3 de Televisión, S.A.	63,91
Terra Networks, S.A.	58,57
Otras sociedades	66,34
Total	1.135,82

En las bajas netas de fondos de comercio durante el ejercicio 2003 cabe destacar el correspondiente a la desinversión en Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de 217,59 millones de euros (véase Anexo II). Respecto a los traspasos, el más significativo es el provocado por la salida del perímetro de consolidación de la participación en Uno-e Bank, S.A. por un importe de 110,95 millones de euros (véase Anexo II)

Asimismo, durante el ejercicio 2003 se asignaron 504,65 millones de euros como mayor valor neto de las licencias para explotar los servicios de comunicaciones móviles a nivel nacional en México. Este importe fue asignado una vez concluida la valoración correspondiente, momento en el cual se traspasó al epígrafe "Concesiones administrativas" (Nota 6).

De acuerdo con lo indicado en las Notas 6 y 7 se ha efectuado en el ejercicio 2004 la asignación de aquéllas diferencias positivas de consolidación imputables a elementos patrimoniales de las compañías adquiridas a BellSouth, en base a las conclusiones preliminares obtenidas de la valoración correspondiente realizada por expertos independientes. Una vez que se finalice en el ejercicio 2005 el proceso de asignación de precio a todos los activos y pasivos de las sociedades adquiridas, los importes de los fondos de comercio registrados podrían verse modificados en cuanto a determinadas reclasificaciones a otros epígrafes del balance de situación consolidado, aun cuando se estima que las mismas no serían por importe significativo.

(6) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial en los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Coste								
Gastos de investigación y desarrollo	1.189,92	67,27	(1,96)	-	-	0,06	1,68	1.256,97
Concesiones administrativas	6.603,09	9,93	(2,81)	1.244,69	-	(53,51)	71,24	7.872,63
Arrendamiento financiero	92,77	1,31	(1,91)	-	(14,27)	0,90	(23,29)	55,51
Licencias y desarrollo de software	3.492,73	322,06	(52,74)	151,10	(9,72)	17,95	235,49	4.156,87
Otro inmovilizado inmaterial	814,22	193,48	(47,11)	370,06	(158,45)	4,46	(148,83)	1.027,83
Total inmovilizado bruto	12.192,73	594,05	(106,53)	1.765,85	(182,44)	(30,14)	136,29	14.369,81
Amortización Acumulada								
Gastos de investigación y desarrollo	1.090,50	88,64	-	-	-	0,07	-	1.179,21
Concesiones administrativas	1.103,29	252,63	(2,81)	269,85	-	(10,76)	(11,91)	1.600,29
Arrendamiento financiero	33,37	14,93	(0,65)	-	(12,53)	(0,17)	(18,65)	16,30
Licencias y desarrollo de software	1.883,57	782,76	(46,57)	86,16	(6,96)	3,88	120,23	2.823,07
Otro inmovilizado inmaterial	380,69	48,08	(34,52)	96,97	(100,53)	1,71	(79,86)	312,54
Total amortización acumulada	4.491,42	1.187,04	(84,55)	452,98	(120,02)	(5,27)	9,81	5.931,41
Provisiones por depreciación	28,15	0,52	(3,11)	-	(8,45)	0,33	(9,06)	8,38
Inmovilizado inmaterial neto	7.673,16	(593,51)	(18,87)	1.312,87	(53,97)	(25,20)	135,54	8.430,02

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-03
Coste								
Gastos de investigación y desarrollo	1.179,15	73,32	(57,33)	-	-	(1,93)	(3,29)	1.189,92
Concesiones administrativas	6.350,20	0,12	(15,33)	8,30	-	(110,59)	370,39	6.603,09
Arrendamiento financiero	84,40	21,63	(4,55)	-	(9,27)	(4,24)	4,80	92,77
Licencias y desarrollo de software	3.131,19	533,05	(699,08)	16,90	(2,20)	(11,08)	523,95	3.492,73
Otro inmovilizado inmaterial	1.190,64	181,76	(254,44)	16,46	(18,38)	(14,37)	(287,45)	814,22
Total inmovilizado bruto	11.935,58	809,88	(1.030,73)	41,66	(29,85)	(142,21)	608,40	12.192,73
Amortización Acumulada								
Gastos de investigación y desarrollo	1.005,95	141,00	(56,69)	-	-	(0,51)	0,75	1.090,50
Concesiones administrativas	993,97	244,99	(4,06)	1,62	-	(37,98)	(95,25)	1.103,29
Arrendamiento financiero	29,92	16,33	(2,93)	-	(3,65)	(3,04)	(3,26)	33,37
Licencias y desarrollo de software	1.767,14	725,21	(685,12)	5,84	(1,12)	(25,49)	97,11	1.883,57
Otro inmovilizado inmaterial	468,70	77,88	(148,96)	0,03	(0,46)	(25,57)	9,07	380,69
Total amortización acumulada	4.265,68	1.205,41	(897,76)	7,49	(5,23)	(92,59)	8,42	4.491,42
Provisiones por depreciación	40,33	0,80	(4,89)	-	(0,08)	(3,02)	(4,99)	28,15
Inmovilizado inmaterial neto	7.629,57	(396,33)	(128,08)	34,17	(24,54)	(46,60)	604,97	7.673,16

Cabe destacar en las altas de sociedades del ejercicio 2004 la incorporación de los activos correspondientes a las sociedades adquiridas por Telefónica Móviles a Bellsouth, que ha supuesto un incremento del coste bruto y de la amortización acumulada por unos importes de 1.588,63 y 451,52 millones de euros, respectivamente. El importe correspondiente al coste bruto incluye 1.006,73 millones de euros como mayor valor de licencias y cartera de clientes, fundamentalmente, resultado de la asignación de las diferencias de consolidación surgidas en la compra, en base a las valoraciones realizadas por expertos independientes.

Respecto a las bajas de sociedades, la más significativa procede de la salida del Grupo de Lola Films, ascendiendo el coste

<p>y la amortización acumulada a 140,55 y 83,20 millones de euros, respectivamente.</p>	<p>Las proyecciones que disponen los Administradores sobre el desarrollo de la actividad y los beneficios a aportar por estas concesiones, equivalen como mínimo al importe pendiente de amortizar.</p>
<p>En las altas del ejercicio 2003 cabe destacar un importe de 316,69 millones de euros correspondiente a Telefónica de España, debido básicamente a la actualización del software de las centrales. Por otro lado, las adiciones del Grupo Telefónica Móviles ascienden a 149,33 millones de euros por inversiones en sistemas de información y facturación, así como el desarrollo de nuevos servicios i-mode.</p>	
<p>El epígrafe de “Concesiones administrativas” recoge, fundamentalmente, los siguientes conceptos:</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Concesión otorgada por el estado peruano a Telefónica del Perú, S.A.A. en el momento de adquisición de dicha compañía en abril de 1994 por parte de Telefónica Internacional. Su plazo de vigencia es hasta el ejercicio 2019. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Licencias para explotar los servicios de comunicaciones fijas y móviles de las sociedades adjudicadas en la privatización en julio de 1998 de Telebrás en Brasil. Una parte del precio pagado por estas sociedades se asignó como mayor valor de estos activos en el momento de la adquisición. En el ejercicio 2004 se han asignados 76,06 millones de euros como mayor valor neto de las licencias de Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. Su periodo de vigencia es de 27 años. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Licencia en España DCS 1800 MHz, registrada por el importe pagado a la administración pública española más el importe destinado a sufragar los costes de limpieza del espectro radioeléctrico necesario para la implantación y desarrollo de estas licencias. 	
<ul style="list-style-type: none"> • El importe imputable a las licencias para explotar los servicios de comunicaciones móviles a nivel nacional en México. Este importe fue asignado una vez concluida la valoración correspondiente, momento en el cual se reclasificó del epígrafe “Fondo de comercio de consolidación”. El saldo neto reclasificado al 31 de diciembre de 2003 de estas licencias ascendió a 504,65 millones de euros, amortizándose en el periodo de vigencia de las concesiones, en función de la capacidad generadora de ingresos estimada en cada periodo (Nota 5). 	
<ul style="list-style-type: none"> • Licencias para explotar el Sistema Universal de Telecomunicaciones Móviles (UMTS) en España, Alemania y Suiza. Para el caso de España, y debido a la indisponibilidad de tecnología y al principio de correlación de ingresos y gastos, la amortización de estas licencias se iniciará con el comienzo de la explotación comercial de las mismas en su periodo de vigencia. Para el resto de países, se registró en el ejercicio 2002 un saneamiento contable sobre el coste de adquisición inicial, reflejando el valor registrado la estimación actual del valor de realización de dichos negocios. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Licencias para explotar los servicios de telecomunicaciones en los países donde operan las sociedades adquiridas a BellSouth Corporation y en Chile a través de Telefónica Móvil Chile. 	
<p>La vigencia de las licencias detalladas respecto al negocio móvil, oscila entre 15 y 30 años.</p>	

(7) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en los ejercicios 2004 y 2003 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Coste:								
Terrenos y construcciones	6.071,16	192,71	(138,86)	234,44	(5,50)	(19,17)	291,49	6.626,27
Instalaciones técnicas y maquinaria	2.385,42	52,05	(60,01)	121,01	(6,34)	(45,14)	(357,10)	2.089,89
Instalaciones telefónicas	55.885,32	1.121,57	(1.163,00)	1.978,35	(1,01)	(87,56)	1.360,79	59.094,46
Mobiliario, utillaje y otros	2.831,18	178,31	(180,80)	186,12	(13,50)	(23,33)	89,06	3.067,04
Total inmovilizado en servicio	67.173,08	1.544,64	(1.542,67)	2.519,92	(26,35)	(175,20)	1.384,24	70.877,66
Inmovilizaciones materiales en curso	1.074,00	1.334,08	(5,88)	70,38	-	(24,97)	(1.205,21)	1.242,40
Anticipos de inmov. materiales	7,21	0,91	(0,04)	1,17	-	(0,41)	0,21	9,05
Materiales de instalación	185,66	294,43	(4,68)	10,95	-	(2,54)	(218,91)	264,91
Inmovilizado material bruto	68.439,95	3.174,06	(1.553,27)	2.602,42	(26,35)	(203,12)	(39,67)	72.394,02
Amortización Acumulada								
Construcciones	2.167,33	225,45	(49,20)	121,81	(1,18)	(9,72)	13,05	2.467,54
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.585,52	211,53	(29,61)	99,84	(6,30)	(46,78)	(185,35)	1.628,85
Instalaciones telefónicas	38.360,03	3.837,87	(1.115,46)	1.520,22	(0,37)	(120,98)	173,72	42.655,03
Mobiliario, utillaje y otros	1.927,85	355,07	(170,14)	145,57	(8,34)	(15,75)	(35,80)	2.198,46
Total amortización acumulada	44.040,73	4.629,92	(1.364,41)	1.887,44	(16,19)	(193,23)	(34,38)	48.949,88
Provisiones por depreciación	83,44	19,89	(25,78)	8,56	-	(1,20)	11,09	96,00
Inmovilizado material neto	24.315,78	(1.475,75)	(163,08)	706,42	(10,16)	(8,69)	(16,38)	23.348,14

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Altas de Sociedades	Bajas de Sociedades	Diferencias de Conversión	Trasposos	Saldo al 31-12-03
Coste:								
Terrenos y construcciones	6.159,15	22,93	(264,71)	15,38	(4,32)	(67,50)	210,23	6.071,16
Instalaciones técnicas y maquinaria	3.739,81	55,43	(33,83)	16,32	(7,25)	(162,45)	(1.222,61)	2.385,42
Instalaciones telefónicas	53.758,90	280,18	(722,61)	170,47	(0,34)	(766,85)	3.165,57	55.885,32
Mobiliario, utillaje y otros	3.132,06	132,27	(492,56)	23,95	(10,91)	(89,97)	136,34	2.831,18
Total inmovilizado en servicio	66.789,92	490,81	(1.513,71)	226,12	(22,82)	(1.086,77)	2.289,53	67.173,08
Inmovilizaciones materiales en curso	986,15	2.342,47	(18,79)	9,22	(0,21)	(36,15)	(2.208,69)	1.074,00
Anticipos de inmov. materiales	66,15	1,07	(0,19)	0,16	-	(5,08)	(54,90)	7,21
Materiales de instalación	162,63	122,08	(8,94)	-	-	4,79	(94,90)	185,66
Inmovilizado material bruto	68.004,85	2.956,43	(1.541,63)	235,50	(23,03)	(1.123,21)	(68,96)	68.439,95
Amortización Acumulada								
Construcciones	2.120,13	218,61	(88,99)	2,41	(2,18)	(17,35)	(65,30)	2.167,33
Instalaciones técnicas y maquinaria	1.540,87	287,61	(26,47)	4,06	(5,53)	(194,35)	(20,67)	1.585,52
Instalaciones telefónicas	35.217,52	4.016,14	(641,69)	76,32	(0,22)	(326,33)	18,29	38.360,03
Mobiliario, utillaje y otros	1.941,31	419,61	(424,53)	13,96	(5,45)	(72,15)	55,10	1.927,85
Total amortización acumulada	40.819,83	4.941,97	(1.181,68)	96,75	(13,38)	(610,18)	(12,58)	44.040,73
Provisiones por depreciación	85,37	19,84	(10,36)	-	-	(10,34)	(1,07)	83,44
Inmovilizado material neto	27.099,65	(2.005,38)	(349,59)	138,75	(9,65)	(502,69)	(55,31)	24.315,78

Cabe destacar en las altas de sociedades del ejercicio 2004 la incorporación de los activos correspondientes a las sociedades adquiridas por Telefónica Móviles a Bellsouth, que ha supuesto un incremento del coste bruto, de la amortización acumulada y de las provisiones por unos importes de 2.586,91, 1.880,59 y 8,56 millones de euros, respectivamente. Al igual que para el inmovilizado inmaterial, Telefónica Móviles está realizando una valoración de los activos tangibles adquiridos como parte de la compra de las operadoras de Bellsouth con el fin de asignar a los

mismos la parte correspondiente del precio de adquisición y con el límite de su valor de mercado. Como consecuencia de esta valoración, se han identificado activos sobrevalorados por un importe de 117 millones de euros, que se presentan disminuyendo el valor de los activos adquiridos. Si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha valoración no ha finalizado, no se espera que surjan diferencias significativas con respecto al valor neto contable de los activos tangibles e intangibles registrados.

Entre las inversiones efectuadas en los ejercicios 2003 y 2004 cabe destacar, en el caso de Telefónica de España, unas altas de 1.084,26 y 327,09 millones de euros, respectivamente, focalizados en gran parte en el desarrollo de la red RIMA (Red IP de altas prestaciones) y el lanzamiento del ADSL, para las cuales, desde su inicio en agosto de 2001, se han efectuado unas inversiones acumuladas de 1.988,61 millones de euros.

En el caso del Grupo Telefónica Móviles, las adiciones del ejercicio 2003 ascendieron a 996,84 millones de euros debidas, principalmente, al aumento y despliegue de capacidades de las redes GSM y GPRS y al incremento de inversión de red UMTS. Por su parte, las adiciones en el Grupo Telefónica Internacional por inversiones del ejercicio ascienden a 504,48 millones de euros, tanto en inversión tradicional como banda ancha (ADSL).

La columna de "Bajas" de los distintos epígrafes recoge, fundamentalmente, el desmontaje de planta telefónica de Telefónica de España (véase Nota 20), cuyo importe en el ejercicio 2004 asciende a un coste bruto de 1.177,29 millones de euros (1.134,64 millones de euros en el ejercicio 2003).

La columna "Diferencias de conversión" refleja tanto el efecto de la evolución de los tipos de cambio sobre los saldos iniciales, como la corrección monetaria que aplican ciertas sociedades sobre sus saldos para corregir el efecto de la inflación, de acuerdo con las prácticas contables en sus respectivos países. El efecto del tipo de cambio sobre los movimientos del ejercicio se incluye dentro de la columna correspondiente a cada movimiento.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los importes de los elementos totalmente amortizados eran los siguientes:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Edificios y construcciones	365,11	251,94
Instalaciones técnicas, maquinaria y utillaje	2.135,56	991,97
Instalaciones telefónicas	21.847,68	19.068,16
Otro inmovilizado material	1.409,54	989,75
Total	25.757,89	21.301,82

Los activos inmovilizados de Telefónica de España afectos a los servicios regulados actualmente por la concesión no son susceptibles de hipoteca, salvo previa autorización administrativa.

Las sociedades del Grupo Telefónica tienen contratadas pólizas de seguros para dar cobertura razonable a posibles riesgos sobre los inmovilizados afectos a la explotación con límites y coberturas adecuadas a los mismos. Dichas pólizas incluyen determinadas franquicias sobre las redes urbanas e interurbanas y equipos de abonado.

El 31 de diciembre de 1996 Telefónica de España actualizó su inmovilizado material al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996. Con anterioridad la sociedad se había acogido a otras leyes de actualización específicas para Telefónica de España. El incremento neto de valor resultante de estas operaciones de actualización se amortiza en los períodos que resten para completar la vida útil de los elementos patrimoniales actualizados. El porcentaje que representan los activos objeto de revalorización, así como el efecto sobre la dotación a la amortización del ejercicio no son significativos en el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados adjuntos.

El detalle del inmovilizado material al 31 de diciembre de 2004 que es propiedad de las sociedades consolidadas en el Grupo ubicadas en el extranjero, es el siguiente:

Millones de euros

Coste	30.688,56
Amortización acumulada	(18.170,64)
Total	12.517,92

(8) INMOVILIZADO FINANCIERO

La composición y el movimiento experimentados al 31 de diciembre 2004 y 2003 en el inmovilizado financiero y la correspondiente provisión por depreciación, se muestran a continuación:

Millones de euros

	Participaciones en empresas asociadas	Otras participaciones	Otros créditos	Depósitos y fianzas	Administraciones Públicas deudoras (Nota 18)	Provisiones	Total
Saldo al 31-12-02	2.081,19	932,03	2.225,26	160,77	9.679,42	(295,54)	14.783,13
Adiciones	419,43	21,57	1.005,17	533,22	874,01	(93,50)	2.759,90
Bajas	(47,38)	(528,68)	(607,54)	(118,29)	(1.627,84)	46,77	(2.882,96)
Altas de sociedades	-	-	8,15	0,48	3,94	-	12,57
Bajas de sociedades	(17,68)	-	-	(2,53)	(0,42)	(5,47)	(26,10)
Diferencias de conversión	(108,04)	(25,79)	(6,21)	5,12	(25,32)	12,69	(147,55)
Resultados	(212,58)	-	-	-	-	-	(212,58)
Dividendos	(31,62)	-	-	-	-	-	(31,62)
Trasposos	(575,92)	93,24	(1.412,30)	3,62	125,69	(17,72)	(1.783,39)
Saldo al 31-12-03	1.507,40	492,37	1.212,53	582,39	9.029,48	(352,77)	12.471,40
Adiciones	138,77	18,72	323,51	41,34	958,65	(65,96)	1.415,03
Bajas	(185,13)	(113,38)	(105,12)	(64,44)	(1.342,14)	17,31	(1.792,90)
Altas de sociedades	-	0,05	0,57	1,80	54,21	-	56,63
Bajas de sociedades	-	-	(3,54)	-	-	16,25	12,71
Diferencias de conversión	8,30	1,82	(24,38)	6,30	(0,74)	(1,47)	(10,17)
Resultados	(56,11)	-	-	-	-	-	(56,11)
Dividendos	(29,98)	-	-	-	-	-	(29,98)
Trasposos	(224,17)	118,94	(72,00)	(8,54)	(132,29)	46,24	(271,82)
Saldo al 31-12-04	1.159,08	518,52	1.331,57	558,85	8.567,17	(340,40)	11.794,79

Las adiciones y bajas de los conceptos "Participaciones en empresas asociadas" y "Otras participaciones" reflejan el importe de las inversiones detalladas en las variaciones del perímetro de consolidación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 que se describen en el Anexo II.

El epígrafe "Otros créditos" recoge, fundamentalmente, la materialización de las provisiones matemáticas de las sociedades aseguradoras del Grupo, fundamentalmente en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo por importes de 702,65 y 676,93 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, que han generado durante el ejercicio 2004 una rentabilidad media entre el 3,68 % y el 5,17 %. En el epígrafe "Cartera de Valores a corto plazo" perteneciente a "Inversiones financieras temporales", de los balances de situación consolidados, se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2004, 576,28 millones de euros (559,10 millones de euros en 2003), correspondientes igualmente a las inversiones a corto plazo efectuadas por las sociedades aseguradoras del Grupo como cobertura de los compromisos, contabilizados como "Provisiones Técnicas" (Nota 14). Respecto a estos activos financieros, el calendario de vencimientos se efectúa en función de las proyecciones de pagos a realizar por los compromisos adquiridos.

Respecto a los saldos con empresas asociadas, cabe destacar al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la financiación prestada a Sogecable, S.A. de acuerdo con los compromisos suscritos en relación a la integración de las plataformas satelitales, según se indica en la Nota 22.b. Así, los epígrafes "Otros créditos" a largo plazo y "Créditos a empresas asociadas" a corto plazo, incluyen al 31 de diciembre de 2004 un importe de 230,38 y 24,46 millones de euros, respectivamente, con esta sociedad (222,49 y 9,27

millones de euros al 31 de diciembre de 2003). Asimismo cabe destacar a largo plazo al cierre del ejercicio 2004 un saldo de 66,64 millones de euros con Medi Telecom y 314,27 millones de euros correspondientes a la sociedad Ipse 2000.

Respecto a la inversión en Ipse 2000, S.p.A., la exposición neta a 31 de diciembre de 2004, incluyendo la financiación otorgada, asciende a 136 millones de euros; a pesar de presentar una situación financiero-patrimonial desequilibrada, no se considera necesario realizar ninguna provisión adicional, tanto por las oportunidades de negocio que permite el marco regulatorio en Italia (cesión o venta de espectro radioeléctrico) como por la oportunidad de optimización y aprovechamiento de las pérdidas fiscales acumuladas.

Por otra parte, cabe destacar en los epígrafes “Empresas asociadas, deudores” y “Deudas con empresas asociadas” unos importes de 52,07 y 15,89 millones de euros, respectivamente, correspondientes a empresas del Grupo Brasilcel. Respecto a Medi Telecom, estos importes ascienden a 10,55 y 0,44 millones de euros en cada epígrafe. En este último epígrafe cabe destacar igualmente un saldo con Amper por un importe de 11,71 millones de euros.

En el apartado correspondiente a “Depósitos y fianzas” se incluye, principalmente, saldos afectos a cobertura de garantías por un importe al 31 de diciembre de 2004 de 467,68 millones de euros. Dichos depósitos irán disminuyendo en función de la reducción de las respectivas obligaciones garantizadas.

El epígrafe “Administraciones públicas deudoras” recoge los impuestos anticipados y créditos fiscales a largo plazo que se agrupan en el inmovilizado financiero del activo del balance de situación consolidado, de acuerdo con la resolución del ICAC sobre la norma de valoración 16 del Plan General de Contabilidad así como las deducciones registradas durante el ejercicio (véase Nota 18).

En el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica enajenó participaciones en diversas compañías en la proporción y con los resultados que se detallan:

Millones de euros

	Porcentaje del capital social enajenado	Resultado
Empresas dependientes y asociadas		
Lycos, Inc	100%	26,17
Telefónica Móvil de Chile, S.A.	7,54%	14,33
Tecnología y S.V.A., S.A.	100%	10,77
Radio Móvil Digital	99,99%	10,23
Pearson Plc.	4,84%	(33,23)
Otras		3,89
Resultado Neto		32,16

Las sociedades del grupo y asociadas que cotizan en bolsas, son las siguientes:

- Telefónica, S.A.
- Telefónica Móviles, S.A.
- Telefónica Publicidad e Información, S.A.
- Terra Networks, S.A.
- Sogecable, S.A.
- Amper, S.A.
- Lycos Europe, N.V.
- Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC Chile)
- Telefónica de Argentina, S.A.
- Telefónica de Perú, S.A.A.
- Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela, C.A. (CANTV)
- Portugal Telecom, S.A.
- Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (Telesp)
- Tele Sudeste Celular Participações, S.A.
- Telesp Celular Participações, S.A.
- Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO)
- Tele Leste Celular Participações, S.A.
- Celular CRT Participações, S.A.
- Infonet Services Corporation
- Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V.
- Telefónica Data Brasil Holding, S.A.
- Telefónica Mundo, S.A. (188 Telefónica Mundo)
- Telefónica Móviles Argentina, S.A.
- Telefónica Holding de Argentina, S.A.
- Telefónica Data Argentina, S.A.
- Telefónica Empresas Perú, S.A.A.
- Telefónica Móviles Perú Holding, S.A.A.
- Comunicaciones Móviles de Perú, S.A.A.
- Multiholding Corporation, S.A.

Inversiones financieras temporales

Este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 adjunto recoge, fundamentalmente, los siguientes aspectos:

- Materialización de puntas de tesorería en activos a corto plazo de Telefónica por un importe de 184,61 millones de euros (1.287,03 millones de euros en el ejercicio 2003), así como inversiones afectas a las provisiones matemáticas de las compañías aseguradoras del Grupo por un importe de 576,28 millones de euros, como se ha indicado previamente (559,10 millones de euros en el ejercicio 2003).
- Inversiones registradas en el epígrafe “Otros créditos” correspondientes al Grupo Telefónica Móviles por un importe de 528,68 millones de euros (300,34 millones de euros en el ejercicio 2003).

(9) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo y su calendario de amortización son los siguientes:

Millones de euros

	Vencimientos						Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
	2005	2006	2007	2008	2009	Posterior		
Complementos de pensiones personal pasivo (déficit) (véase Nota 4.g)	61,58	61,59	30,80	-	-	-	153,97	263,07
Gastos de formalización de deudas	16,99	12,92	7,48	5,35	4,25	7,21	54,20	64,69
Intereses de pagarés a largo plazo	7,00	7,05	7,13	7,27	7,42	8,61	44,48	51,60
Intereses de contratos de arrendamiento financiero	0,73	0,60	0,51	0,45	0,47	3,44	6,20	6,41
Exteriorización compromisos (Nota 4.g)	10,44	8,91	7,47	5,96	4,73	7,95	45,46	57,22
Otros gastos diferidos	40,81	25,59	13,06	12,34	11,35	24,77	127,92	92,05
Total	137,55	116,66	66,45	31,37	28,22	51,98	432,23	535,04

(10) CLIENTES

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
Clientes facturados	4.364,05	4.547,42
Otros	136,19	65,63
Servicio facturado	4.500,24	4.613,05
Servicio no facturado	1.883,06	1.653,12
Clientes	6.383,30	6.266,17
Provisión para insolvencias	(1.546,68)	(1.685,75)
Importe neto	4.836,62	4.580,42

El epígrafe "Servicio no facturado" recoge el importe de las cuotas de conexión, cuotas de abono y servicio medido pendientes de facturar por los operadores del Grupo. Este importe se origina al no ser coincidentes con el cierre del ejercicio los distintos calendarios que siguen estas compañías para la facturación a sus abonados (véase Nota 4.q).

El saldo de la cuenta de clientes del sector público de los países donde opera el Grupo asciende al 31 de diciembre de 2004 a 483,58 millones de euros (387,85 millones de euros al 31 de diciembre de 2003).

Durante el ejercicio 2004 la dotación/variación de las provisiones para insolvencias ascendió a un importe de 318,98 millones de euros (380,82 millones de euros en el ejercicio 2003).

(11) FONDOS PROPIOS

La composición y movimientos de los fondos propios durante los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Aplicación resultados 2002	Otros movimientos	Reparto de dividendos	Movimientos de capital	Saldo al 31-12-03	Distribución resultados 2003	Reparto de dividendos	Otros movimientos	Saldo al 31-12-04
Capital social suscrito	4.860,66	-	-	-	95,23	4.955,89	-	-	-	4.955,89
Prima de emisión de acciones	11.670,02	(1.516,22)	(247,74)	(1.653,15)	(265,77)	7.987,14	-	(951,64)	(1.747,82)	5.287,68
Reservas										
de revalorización	2.870,90	(1.316,67)	-	-	(196,37)	1.357,86	-	-	-	1.357,86
Reservas distribuibles	4.816,37	2.621,05	975,84	-	-	8.413,26	(136,13)	(972,53)	536,02	7.840,62
Reserva para acciones propias	334,56	-	(201,10)	-	-	133,46	-	-	556,72	690,18
Otras Reservas no distribuibles	657,97	-	-	-	-	657,97	137,37	-	-	795,34
Reservas de consolidación	3.870,14	(5.364,96)	(1.061,79)	-	-	(2.556,61)	2.202,34	-	(1.073,50)	(1.427,77)
Diferencias de conversión de consolidación	(6.507,82)	-	111,83	-	-	(6.395,99)	-	-	244,02	(6.151,97)
Pérdidas y ganancias	(5.576,80)	5.576,80	2.203,58	-	-	2.203,58	(2.203,58)	-	2.877,29	2.877,29
Total	16.996,00	-	1.780,62	(1.653,15)	(366,91)	16.756,56	-	(1.924,17)	1.392,73	16.225,12

La columna de "Otros movimientos" corresponde, en lo que respecta a los epígrafes "Reservas distribuibles" y "Reservas de consolidación", fundamentalmente, a los dividendos repartidos por las sociedades dependientes a la sociedad matriz. Asimismo incluye en ambos ejercicios en el epígrafe "Prima de emisión de acciones" la provisión dotada para valorar las acciones propias a valor teórico-contable. Por último, el epígrafe "Reservas de consolidación" incluye en el ejercicio 2003 un importe de 80,45 millones de euros originado por la reducción patrimonial llevada a cabo por Terra Networks, S.A. para dejar igualmente valorada sus acciones propias a valor teórico-contable.

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Telefónica, S.A. está cifrado en 4.955.891.361 euros, y se encuentra dividido en 4.955.891.361 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice "Ibex 35") y en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en las Bolsas de Nueva York, Londres, París, Frankfurt, Tokio, Buenos Aires, Sao Paulo y Lima.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 15 de junio de 2001, acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder, en una o varias veces durante el plazo máximo de cinco años a contar desde dicho día, a ampliar el capital social de la Compañía en las condiciones establecidas en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas (capital autorizado), hasta una cantidad máxima de 2.274,68 millones de euros, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluso con prima fija o variable, con o sin derecho de suscripción preferente y, en todo caso, con desembolso de las

nuevas acciones emitidas mediante aportaciones dinerarias. Hasta el día 31 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración no había hecho uso de dicha autorización.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, acordó aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarían gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseyeran, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2003, tal como posteriormente se indicará.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en reunión celebrada el día 11 de abril de 2003, delegó a favor del Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la adopción del correspondiente acuerdo. Los valores de renta fija a emitir podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Compañía o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Compañía. Hasta el día 31 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración no había hecho uso de esa delegación de facultades, salvo en lo relativo a la aprobación de sendos programas de emisión de pagarés de empresa para los años 2004 y 2005.

En otro orden de cosas, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó, en su reunión de fecha 30 de abril de 2004, autorizar al Consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición derivativa y onerosa de acciones propias de la Compañía, en los términos y condiciones y con arreglo a los límites establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha, sin que, en ningún momento, el valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales dominadas, pueda exceder del 5% del capital social de Telefónica.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las sociedades que integran el Grupo Telefónica eran titulares de acciones de la compañía matriz del Grupo, Telefónica, S.A., según se detalla en el cuadro que sigue:

	Euros por acción (*)				
	Número de acciones	Adquisición	Cotización	Valor Bursátil	%
Acciones en cartera 31-12-04	207.245.179	11,83	13,228	2.741,44	4,18179 %
Acciones en cartera 31-12-03	40.532.869	10,39	10,847	439,66	0,81787 %

(*) De acuerdo con lo indicado en la Nota 4.i, una disminución en la cotización de la acción por debajo del coste de adquisición supondría dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero sin efecto en el importe total de los fondos propios consolidados.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 166.712.310 acciones propias por un importe de 2.031,05 millones de euros

Los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluyen el coste de adquisición de las acciones propias (2.452,31 y 421,26 millones de euros, respectivamente) minorado por una provisión por importe de 1.762,13 y 287,80 millones de euros, respectivamente, constituidas, de acuerdo con la normativa contable vigente (ver Nota 4.i), con cargo acumulado a reservas disponibles, en lo que respecta al diferencial entre el coste de adquisición y el valor teórico contable. La provisión revertida con abono a los resultados consolidados del ejercicio 2003 ascendió a 159,95 millones de euros, como consecuencia de la positiva evolución de la cotización de la acción en el periodo, que permitió eliminar provisiones dotadas en ejercicios previos en los que la cotización de la acción era inferior al coste de adquisición (Nota 20).

La Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera. Asimismo, se ha dotado en los ejercicios 2004 y 2003 una provisión con cargo a reservas distribuibles por un importe de 1.474,33 y 448,84 millones de euros, respectivamente, para reflejar las acciones propias a su correspondiente valor teórico contable (véase Nota 4.i).

Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2004

Los movimientos producidos durante el Ejercicio 2004 en los epígrafes "Capital suscrito" y "Prima de emisión de acciones" son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>				
	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
Saldo al 31-12-03		4.955.891.361	4.955,89	7.987,14
Dividendo monetario	30/04/04	-	-	(951,64)
Reserva indisponible por acciones propias	-	-	-	(556,72)
Valoración de las acciones propias		-	-	(1.191,10)
Saldo al 31-12-04		4.955.891.361	4.955,89	5.287,68

Durante el ejercicio 2004 no se ha formalizado ninguna operación de aumento o reducción del capital social.

En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 30 de abril de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico con cargo a los beneficios del ejercicio 2003, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Compañía de 0,20 euros por acción. El pago de dicha cantidad tuvo lugar el día 14 de mayo de 2004. El importe total abonado ascendió a 972,53 millones de euros.

Además, la Junta General de Accionistas aprobó en la misma reunión citada de 30 de abril de 2004, el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en el balance de situación de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad de 0,20 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar el día 12 de noviembre de 2004. El importe total abonado ascendió a 951,64 millones de euros.

Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2003

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 en los epígrafes "Capital suscrito" y "Prima de emisión de acciones" son los siguientes:

Millones de euros

	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2002		4.860.661.286	4.860,66	11.670,02
Ampliación liberada	12/2/03	97.213.225	97,21	-
Ampliación liberada	11/4/03	99.157.490	99,16	-
Amortización acciones propias	5/6/03	(101.140.640)	(101,14)	(265,77)
Dividendo monetario	jul.-oct./03	-	-	(1.233,15)
Dividendo en especie		-	-	(420,00)
Reserva indisponible por acciones propias		-	-	(247,74)
Aplicación del resultado del ejercicio 2002		-	-	(1.516,22)
Saldo al 31 de diciembre de 2003		4.955.891.361	4.955,89	7.987,14

Los aumentos de capital ejecutados y formalizados durante el ejercicio 2003 fueron los siguientes:

- El día 12 de febrero de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 97.213.225 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 27 de febrero de 2003.
- El día 11 de abril de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 99.157.490 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 2 de mayo de 2003.
- El día 5 de junio de 2003 se otorgó la escritura de reducción de capital, por la que se formalizó la ejecución por parte del Consejo de Administración de la Compañía del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma en su reunión del día 11 de abril de 2003, sobre reducción del capital social mediante amortización de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía en base a lo autorizado en su momento por la propia Junta General. Como consecuencia de ello, quedaron amortizadas 101.140.640 acciones propias de Telefónica S.A. y el capital social de ésta quedó reducido en la cantidad nominal de 101.140.640 euros, dándose nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales en lo relativo a la cifra del capital social, que a partir de entonces quedó fijado en 4.955.891.361 euros. Al propio tiempo, en aplicación del artículo 167.3 de la Ley de Sociedades

Anónimas, y con objeto de no aplicar el derecho de oposición que se contempla en el artículo 166 de la misma, se dispuso la constitución de una reserva por capital amortizado por un importe equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social. Las acciones amortizadas fueron excluidas de la cotización oficial el día 18 de junio de 2003.

En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 11 de abril de 2003, aprobó el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en el balance de situación de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad de 0,25 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar en dos plazos, el primero de 0,13 euros por acción pagado el día 3 de julio de 2003, y el segundo de 0,12 euros por acción pagado el día 15 de octubre de 2003. El importe total abonado ascendió a 1.233,17 millones de euros.

Además, la Junta General de Accionistas acordó en la misma reunión citada de 11 de abril de 2003, aprobar el reparto en especie de parte de la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe total de hasta 420.003.360 euros, mediante la distribución a los accionistas de Telefónica S.A. de acciones representativas de hasta el 30% del capital social de la compañía "Antena 3 de Televisión S.A.". Dicho reparto, llevado a cabo en noviembre de 2003, quedó sometido a la condición suspensiva ya cumplida en el propio ejercicio de que se produjera la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la admisión a negociación de las acciones de la expresada compañía (véase Anexo II).

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reservas de revalorización

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 1.357,86 millones de euros, siendo el detalle y los movimientos de ambos periodos los siguientes:

	<i>Millones de euros</i>
Regularizaciones desde 1946 a 1987	4.478,76
Actualización Real Decreto Ley 7/1996	1.357,40
Disposiciones de la Reserva	
Ampliación de capital años 1977 a 1986	(447,68)
Traspaso a provisiones, año 1982	(113,16)
Gravamen único actualización Ley 7/1996	(40,72)
Otros movimientos, 1981 a 1986	(15,45)
Aplicación año 1998	(1.795,07)
Ampliación de capital ejercicio 1999	(188,42)
Ampliación de capital de 25 de enero de 2001	(86,82)
Ampliación de capital de 3 de abril de 2001	(89,20)
Saldo al 31-12-2001	3.059,64
Ampliación de capital de 13 de febrero de 2002	(93,44)
Ampliación de capital de 12 de abril de 2002	(95,30)
Saldo al 31-12-2002	2.870,90
Ampliación de capital de 12 de febrero de 2003	(97,21)
Ampliación de capital de 11 de abril de 2003	(99,16)
Aplicación para compensar resultados negativos del ejercicio 2002	(1.316,67)
Saldo al 31-12-2003 y 31-12-2004	1.357,86

d) Reservas de consolidación

La composición y el movimiento de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2004 ha sido la siguiente:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-04
Empresas consolidadas por integración global	(1.956,68)	2.843,44	(1.478,64)	(591,88)
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	(599,93)	34,40	(270,36)	(835,89)
Total	(2.556,61)	2.877,84	(1.749,00)	(1.427,77)

La composición y el movimiento de las reservas de consolidación al 31 de diciembre de 2003 ha sido la siguiente:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Aumento	Disminución	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por integración global	4.402,65	799,10	(7.158,43)	(1.956,68)
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia	(532,51)	9,00	(76,42)	(599,93)
Total	3.870,14	808,10	(7.234,85)	(2.556,61)

e) Diferencias de conversión de consolidación

Las diferencias de conversión muestran principalmente el efecto de la variación del tipo de cambio sobre los activos netos de las sociedades ubicadas en el extranjero una vez eliminados los saldos y transacciones entre compañías del Grupo (véase Nota 4. b.). Adicionalmente, se incluyen en este epígrafe las diferencias de cambio resultantes de las operaciones de financiación específica en inversiones en sociedades participadas denominadas en moneda extranjera que cubren el riesgo de tipo de cambio en estas inversiones.

Tras la salida del perímetro de consolidación de una sociedad participada, las diferencias de conversión aportadas por esa sociedad hasta la fecha de venta, son traspasadas al epígrafe de "Reservas de consolidación".

El detalle de la aportación de las empresas del Grupo a las diferencias de conversión de consolidación se muestra en el Anexo I.

f) Régimen jurídico de enajenación de participaciones

La Ley 62/2003, de 30 de diciembre de Medidas Fiscales, Administrativas y de Orden Social, modificó, respondiendo a la Sentencia del Tribunal de Justicia de las Comunidades Europeas de 13 de mayo de 2003, el régimen de autorización administrativa contenido en la Ley 5/1995 de 23 de marzo, sobre Régimen Jurídico de enajenación de Participaciones Públicas en determinadas empresas, al que se encuentran sujetas determinadas operaciones mercantiles y acuerdos societarios de Telefónica S.A., Telefónica Móviles S.A., Telefónica Móviles España, S.A.U. y Telefónica de España, S.A.U. en virtud del Real Decreto 8/1997 de 10 de enero.

La reforma operada establece un nuevo modelo de intervención administrativa, sustituyendo el régimen de autorización previa por el de notificación posterior. Además, se reducen los supuestos que deben ser notificados.

En concreto se permite, sin sujeción al régimen de notificación, la posibilidad de enajenar o gravar las acciones representativas de hasta el 50 por ciento del capital y siempre que no haya cambio de control, (i) de que sea titular Telefónica, S.A. en Telefónica de España, S.A.U., (ii) de que sea titular Telefónica, S.A. en Telefónica Móviles, S.A y (iii) de que sea titular Telefónica Móviles, S.A. en Telefónica Móviles España, S.A.U.

Por otro lado, continúa sometida al régimen de notificación, la adquisición directa o indirecta o sobrevenida, incluso a través de terceros fiduciarios o interpuestos, de acciones de Telefónica S.A. o de Telefónica Móviles S.A. cuando tengan por consecuencia la disposición sobre, al menos, el 10% del capital social. No obstante, se exceptúan aquellos casos en los que se trate de operaciones meramente financieras y que no tengan por finalidad conseguir el control y/o la gestión de dichas sociedades.

Asimismo, siguen sujetos al citado régimen los actos de disposición consistentes en la enajenación o gravamen de determinados activos estratégicos ubicados en territorio nacional por Telefónica de España y Telefónica Móviles España, excepto cuando dichas operaciones se realicen entre las empresas del Grupo.

ha supuesto una disminución del saldo de socios externos por un importe de 1.207,42 millones de euros, incluido en el concepto de "Adquisiciones" del cuadro adjunto (véase Anexo II). Igualmente cabe destacar como "Aportaciones de capital y altas de sociedades" un importe de 142,06 millones de euros correspondiente a la incorporación a los estados financieros consolidados de Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. y la incorporación de Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de 240,38 millones de euros (Anexo II). Esta inversión, según se indica en el Anexo II, salió posteriormente del perímetro de consolidación, suponiendo una baja en el epígrafe "Socios externos" de 244,39 millones de euros.

(12) SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de integración global. El movimiento en los ejercicios 2004 y 2003 en este capítulo del balance de situación consolidado es el siguiente:

Millones de euros

Saldo al 31-12-02	5.612,93
Aportaciones de capital y altas de sociedades	396,06
Resultados del ejercicio	245,49
Variación de diferencia de conversión	(60,87)
Adquisiciones y bajas de sociedades	(1.452,21)
Dividendo distribuido	(309,66)
Otros movimientos	(5,52)
Saldo al 31-12-03	4.426,22
Aportaciones de capital y altas de sociedades	25,47
Resultados del ejercicio	381,01
Variación de diferencia de conversión	3,62
Adquisiciones y bajas de sociedades	(10,00)
Dividendo distribuido	(1.082,97)
Otros movimientos	32,23
Saldo al 31-12-04	3.775,58

En el Anexo IV se muestra la composición del saldo por conceptos y los movimientos de las principales compañías del Grupo.

Ejercicio 2004

En el movimiento de los intereses minoritarios que se han producido en el ejercicio 2004, cabe destacar los correspondientes a los repartos de dividendos efectuados por las compañías Telefónica Empresas CTC Chile, S.A., Terra Networks, S.A. y Telsp Participações, S.A.

Ejercicio 2003

Cabe destacar en el ejercicio 2003 el efecto resultante de la Oferta Pública de Adquisición de acciones de Terra Networks, S.A. que

(13) INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Los importes y las variaciones producidos en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos han sido los siguientes:

Millones de euros

	Subvenciones de cambio	Diferencias positivas de capital	Periodificación deducción por inversiones (Nota 18)	Otros	Total
Saldo al 31-12-02	238,07	3,46	157,06	481,87	880,46
Altas	1,81	42,15	33,99	116,50	194,45
Trasposos y otros movimientos	0,34	(5,35)	(3,56)	(34,32)	(42,89)
Aplicación	(53,78)	(38,16)	(47,38)	(234,73)	(374,05)
Saldo al 31-12-03	186,44	2,10	140,11	329,32	657,97
Altas	10,08	26,28	32,92	19,27	88,55
Trasposos y otros movimientos	0,55	3,92	0,02	(22,54)	(18,05)
Aplicación	(94,90)	(23,33)	(74,84)	(206,43)	(399,50)
Saldo al 31-12-04	102,17	8,97	98,21	119,62	328,97

El epígrafe "Otros" incluía un importe de 64,70 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, correspondiente al ingreso a percibir en los cinco años siguientes a 1999 por la deducción futura en Telesp de la amortización del fondo de comercio, fiscalmente deducible en esta sociedad y que ha quedado cancelado al cierre del ejercicio 2004.

Durante el ejercicio 2000 y como consecuencia de diversos cambios en las condiciones de los pasivos por pensiones y otras prestaciones sociales con trabajadores de Telesp, se procedió a reevaluar el pasivo contable registrado por dicho concepto. Como consecuencia de dicha reevaluación, se puso de manifiesto en ese ejercicio un exceso de provisión que quedó reflejado en este epígrafe y cuyo impacto en la cuenta de resultados fue diferido en años futuros, analizándose periódicamente las condiciones existentes en cada momento y a la espera de poder evaluar la resolución definitiva de diversos aspectos. En línea con la tendencia de ejercicios anteriores, en el ejercicio 2004 se ha acentuado muy significativamente la reducción de los compromisos laborales de dicha sociedad con su personal jubilado, modificándose los planes de asistencia médica a este colectivo a prestaciones adecuadas a las demandas del mismo y un coste económico para la sociedad mucho menor que el que anteriormente mantenía. Debido a estos aspectos, puestos de manifiesto en informes de expertos independientes, se ha eliminado el saldo pendiente de dicho pasivo al desaparecer durante los últimos ejercicios las causas que dieron lugar al mismo en el año 2000, reflejándose como ingreso extraordinario un importe remanente de 48,50 millones de euros (véase Notas 20) en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo se incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 un importe de 101,31 y 103,20 millones de euros, respectivamente, correspondiente a los importes percibidos por Telefónica de España y Emergia de otros operadores por el uso de los sistemas de cables submarinos.

Subvenciones de capital

El detalle de las subvenciones de capital pendientes de imputar a resultados es el siguiente:

Millones de euros

Entidad concedente	31-12-04	31-12-03
Organismos oficiales, comunidades autónomas, diputaciones, ayuntamientos y otros	13,78	33,99
Comunidades Europeas		
Programa STAR	-	1,99
Programa FEDER	0,80	3,58
Programa operativo FEDER 94/95	84,18	141,48
Otros	3,41	5,40
Total	102,17	186,44

(14) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

Los importes y las variaciones experimentadas por las provisiones para riesgos y gastos en los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de sociedades	Traspasos y otros	Saldo al 31-12-03	Dotaciones	Aplicaciones	Incorp. de sociedades	Traspasos y otros	Saldo al 31-12-04
Seguro Colectivo	9,04	0,73	(0,85)	-	2,50	11,42	1,83	(1,24)	-	-	12,01
Prejubilaciones, Seguridad Social y desvinculaciones	1.134,02	1.436,78	(300,72)	-	24,96	2.295,04	720,58	(370,97)	-	9,71	2.654,36
Provisiones técnicas (Nota 4.m)	3.287,25	13,30	(449,94)	(0,16)	-	2.850,45	122,05	(553,68)	-	-	2.418,82
Provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades	122,10	43,37	(96,90)	-	1,35	69,92	32,09	(33,09)	36,45	(19,40)	85,97
Provisión UMTS	2.298,97	8,84	(101,89)	-	(968,81)	1.237,11	14,57	(4,47)	-	(95,10)	1.152,11
Otras provisiones	1.163,53	497,07	(429,38)	18,43	(25,36)	1.224,29	202,36	(216,14)	(3,37)	43,80	1.250,94
Total	8.014,91	2.000,09	(1.379,68)	18,27	(965,36)	7.688,23	1.093,48	(1.179,59)	33,08	(60,99)	7.574,21

A continuación se detallan las principales provisiones y compromisos con el personal registrados en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos.

Seguro Colectivo de capitales en vida (Fondo Interno para prestación supervivencia)

Aquellos empleados en activo que no aceptaron integrarse en el plan de pensiones siguen manteniendo el derecho a percibir una prestación de supervivencia al cumplir 65 años. Telefónica de España tiene constituida una provisión para cubrir los compromisos mencionados, de acuerdo con los cálculos actuariales realizados basados en las siguientes hipótesis: tabla de mortalidad GRM/F-95 y tipo de interés técnico del 4%. Estos compromisos fueron objeto de exteriorización, en su mayor parte, en el ejercicio 2002.

Provisiones para prejubilaciones, jubilaciones anticipadas, Seguridad Social y desvinculaciones del personal de Telefónica de España

Con el objeto de adaptarse al entorno de competencia, Telefónica llevó a cabo durante los últimos ejercicios planes de prejubilaciones y jubilaciones anticipadas y de renovación tecnológica para adaptar su estructura de costes al nuevo entorno, tomando determinadas decisiones de carácter estratégico en relación con su política de dimensionamiento y organización.

Se incluye en este apartado como provisión al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los compromisos derivados del convenio especial existente con la Seguridad Social, por importe de 377,98 y 537,25 millones de euros, respectivamente, y las rentas comprometidas con personal desvinculado, por importe de 337,62 y 388,91 millones de euros, respectivamente.

Por otra parte, el 29 de julio de 2003, el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales aprobó para Telefónica de España un expediente de regulación de empleo, notificado con fecha 30 de julio de 2003, en el que se contempla la rescisión de hasta 15.000 contratos de trabajo en el periodo 2003-2007, a través de diferentes programas con criterios de voluntariedad, universalidad y no discriminación.

Dentro del marco regulado por el expediente de regulación de empleo, la sociedad aprobó en los ejercicios 2004 y 2003 un total de 2.417 y 5.489 solicitudes de bajas presentadas, para las que se dotaron provisiones por un importe de 674,70 y 1.372,29 millones de euros, respectivamente, con cargo al epígrafe "Gastos y pérdidas extraordinarias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de un total registradodotado a nivel consolidado por las distintas sociedades del Grupo de 908,03 y 1.593,41 millones de euros, respectivamente (Nota 20). El saldo pendiente al 31 de diciembre de 2004 y 2003 asciende a 1.869,69 y 1.334,45 millones de euros, respectivamente.

Provisiones técnicas

Bajo el epígrafe "Provisiones técnicas" se incluyen las provisiones constituidas por las sociedades del grupo que tienen como objeto social la actividad aseguradora. Como se ha indicado en distintos apartados de la memoria, la sociedad del Grupo, Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., fue la receptora en noviembre de 2002, de acuerdo con la legislación vigente, de diversos compromisos que mantenía Telefónica de España con sus empleados. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los principales conceptos e importes incorporados en el epígrafe de "Provisiones técnicas" son:

Millones de euros

	31/12/04	31/12/03
Complementos de pensiones del personal pasivo (a)	515,77	547,98
Seguro colectivo de capitales en vida (b)	135,58	125,43
Prejubilaciones y jubilaciones anticipadas (c)	1.552,09	1.966,01
Otras provisiones técnicas	215,38	211,03
Total	2.418,82	2.850,45

a) El 8 de julio de 1992 Telefónica de España alcanzó un acuerdo con los trabajadores en virtud del cual reconoció a aquéllos que al 30 de junio de 1992 ostentaban la condición de jubilados un complemento equivalente a la diferencia entre la pensión pú-

blica acreditada ante la Seguridad Social y la que les correspondía por la ITP (Institución Telefónica de Previsión). Los complementos, una vez cuantificados, tienen el carácter de fijos, vitalicios y no revalorizables, siendo reversibles en un 60% al cónyuge superviviente que tuviera tal condición al 30 de junio de 1992 y a los hijos menores de edad. El déficit resultante en aquella fecha se registró en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" imputándose contablemente a resultados desde dicha fecha de forma lineal durante 15 años, vida media esperada del colectivo de pasivos (1992-2007) (véase Nota 9).

b) Véase apartado anterior en esta misma Nota relativo a "Seguro Colectivo de capitales en vida".

c) Fondos correspondientes a las pólizas de jubilación y prejubilación de los empleados acogidos a los planes de adecuación de plantilla efectuados por Telefónica de España en el pasado y que han sido objeto de exteriorización.

Para calcular los importes a provisionar al cierre del ejercicio 2004, las sociedades que mantienen estos compromisos han empleado las hipótesis actuariales acordes a la legislación vigente, destacando la utilización de tablas de mortalidad ERM/F2000 y tipo de interés variable que oscila para los importes más significativos, entre un 2,80% y un 4% en función de la fecha de alta.

Provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades

La sociedad dependiente Telecomunicações de São Paulo, S.A. mantenía suscritos diversos compromisos con sus empleados en cuanto a la prestación de beneficios laborales en materia de Planes de Pensiones, Seguros Médicos y de Vida. Durante el año 2000, esta sociedad así como el resto de sociedades antiguamente integrantes del sistema de telecomunicaciones brasileño Telebrás, llevaron a cabo negociaciones con sus empleados. Dicho proceso culminó en octubre de 2000 en la modificación del antiguo Plan de Pensiones de prestación definida a un nuevo Plan de Pensiones de aportación definida y la eliminación del Plan de Seguro de Vida, firma a la que se suscribieron la práctica totalidad de los trabajadores en activo de dichas sociedades. Tal y como se ha indicado en la Nota 13, durante el presente ejercicio y debido principalmente a la fuerte disminución en los compromisos por prestaciones de carácter médico al personal jubilado de Telesp, se ha reducido significativamente las obligaciones de pago futuras por este aspecto registradas al cierre del ejercicio anterior. En consecuencia el pasivo registrado al 31 de diciembre de 2004 por este concepto, que asciende a 12,3 millones de euros, se corresponde con los compromisos devengados a cubrir mediante los pagos futuros, netos de la valoración de los activos constituidos para su cobertura (22,58 millones de euros en el ejercicio 2003).

Asimismo cabe destacar en el saldo al 31 de diciembre de 2004 compromisos adquiridos por Telefónica de Argentina y CTC Chile por importes de 10,10 y 22,00 millones de euros, respectivamente (17,52 y 22,64 millones de euros en el ejercicio 2003).

Los movimientos detallados en la columna "Otros" en los ejercicios 2004 y 2003 corresponden, fundamentalmente, a diferencias por conversión.

Provisiones UMTS

Cabe destacar en este epígrafe, de acuerdo con las correcciones valorativas efectuadas a las licencias de UMTS en el ejercicio 2002,

una dotación en dicho año a la provisión de 2.371,46 millones de euros, quedando tras las aplicaciones efectuadas en ese mismo año y en los ejercicios 2003 y 2004 un saldo de 1.237,11 y 1.152,12 millones de euros, respectivamente.

Los traspasos efectuados en esta provisión correspondieron a la minoración del importe de la puesta en equivalencia de la inversión en Ipse 2000, una vez efectuada la sociedad el registro de estos efectos en su patrimonio.

Otras provisiones

En el saldo al 31 de diciembre de 2004 se recogen distintas provisiones dotadas por las sociedades del Grupo Telefónica, entre las que cabe destacar 47,6 millones de euros del subgrupo Telefónica Internacional correspondiente a provisiones por indemnizaciones por años de servicios de los trabajadores en aplicación de la legislación vigente en cada país o de los acuerdos contractuales adquiridos (65,00 millones de euros al 31 de diciembre de 2003), así como 150,61 millones de euros procedentes de Telefónica de España correspondiente al importe devengado de los premios por servicios prestados que se satisfacen al personal a partir de los 25 años de servicio (158,12 millones de euros en el ejercicio 2003).

Asimismo, determinadas sociedades del Grupo, fundamentalmente las correspondientes al grupo Endemol, efectúan inversiones en otras sociedades supeditando parte del precio acordado al cumplimiento en la compañía adquirida de algún hecho futuro relacionado, en su mayor parte, con crecimientos de ingresos, obtención de beneficios, etc. En la medida en que parte del precio no es fijo, anualmente se llevan a cabo las estimaciones oportunas, considerando aquéllas variables que, en su caso, pudiesen estar pendientes de ratificar con las partes vendedoras, para evaluar los posibles pasivos inherentes a estas operaciones así como sus correspondientes fondos de comercio. Al 31 de diciembre de 2004 los importes provisionados ascienden a 319,22 y 15,60 millones de euros, registrados en los epígrafes "Provisiones para riesgos y gastos" a largo plazo y "Provisiones para riesgos y gastos a corto plazo", respectivamente (282,45 y 70,44 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, respectivamente).

En este epígrafe se incluye al 31 de diciembre de 2004 y 2003 un importe de 382,44 millones de euros correspondiente al saldo deudor generado con el socio minoritario en Group 3G UMTS Holding GmbH.

Por último en el epígrafe "Otras provisiones" se recogen, entre otras, en los ejercicios 2004 y 2003 como dotaciones y aplicaciones las provisiones efectuadas (o empleadas) por las sociedades del Grupo en cobertura de riesgos en la realización de determinados activos, contingencias derivadas de su actividad y riesgos derivados de compromisos adquiridos en otras operaciones.

(15) EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES

Los movimientos de los saldos de las emisiones de obligaciones y bonos y otros valores negociables en los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Millones de euros

	Simple moneda nacional	Simple moneda extranjera	Pagarés y Papel comercial	Total
Saldo al 31-12-2002	6.161,50	7.246,20	1.898,20	15.305,90
Emisiones nuevas	2.650,00	354,52	3.383,88	6.388,40
Amortizaciones, conversiones y canjes	(277,77)	(865,07)	(3.772,39)	(4.915,23)
Actualizaciones y otros movimientos	68,46	(1.276,62)	(234,30)	(1.442,46)
Saldo al 31-12-2003	8.602,19	5.459,03	1.275,39	15.336,61
Emisiones nuevas	-	567,86	3.793,55	4.361,41
Amortizaciones, conversiones y canjes	(1.318,78)	(499,15)	(3.077,76)	(4.895,69)
Actualizaciones y otros movimientos	96,77	(335,77)	(0,26)	(239,26)
Saldo al 31-12-2004	7.380,18	5.191,97	1.990,92	14.563,07
Detalle vencimientos:				
Largo plazo	5.124,62	4.096,58	98,27	9.319,47
Corto plazo	2.255,56	1.095,39	1.892,65	5.243,60
Intereses devengados pdtes. vencimiento	296,07			296,07

Obligaciones y bonos

Las principales emisiones del ejercicio 2004 han sido las siguientes:

Emisiones de Telefónica de Argentina, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	05/05/2004	163,26	Peso Ar.	06/05/2005	8,05%
Obligaciones negociables	28/10/2004	134,85	Peso Ar.	28/10/2005	8,25%
Obligaciones negociables	28/10/2004	65,15	Peso Ar.	02/05/2006	Variable BADLAR+2,4% (*)

(*) Máximo de un 15% y mínimo de un 7%.

Emisiones de Telesp Celular Participações, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	01/09/2004	1500,00	BRL	01/09/2007	103,5% CDI (*)

(*) Tipo de interés de referencia del mercado de Brasil.

Emisiones de Telefónica de Perú, S.A.A. bajo los programas de bonos:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Bonos 3er. Programa T. Perú (2ª-Serie A)	20/04/2004	30,00	N. Sol	20/04/2007	5,3125%
Bonos 3er. Programa T. Perú (3ª)	30/06/2004	30,00	N. Sol	30/12/2007	8,1250%

Las principales emisiones del ejercicio 2003 fueron las siguientes:

Bajo el programa EMTN de Telefónica Europe, B.V.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Moneda	Vencimiento	Tipo de Interés
Emisión EMTN	3/02/03	100,00	Euros	3/02/05	Variable EONIA + 0,47%
Emisión EMTN	14/02/03	1.500,00	Euros	14/02/13	5,125%
Emisión EMTN	14/02/03	500,00	Euros	14/02/33	5,875%
Emisión EMTN	6/10/03	100,00	Euros	17/10/05	Variable EONIA + 0,23%
Emisión EMTN	27/10/03	100,00	Euros	27/10/05	Variable EURIBOR + 0,14%
Emisión EMTN	5/11/03	50,00	Euros	5/05/05	Variable EONIA + 0,17%
Emisión EMTN	27/11/03	100,00	Euros	27/11/06	Variable EURIBOR + 0,18%
Emisión EMTN	11/12/03	200,00	Euros	11/12/06	Variable EURIBOR + 0,18%

Emisiones de Telefónica de Argentina, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	7/08/03	189,70	USD	1/11/07	11,875%
Obligaciones negociables	7/08/03	220,00	USD	7/11/10	9,125%
Obligaciones negociables	7/08/03	148,14	USD	1/08/11	8,85%

Estas emisiones de Telefónica Argentina, S.A. se corresponden con ofertas de canje de obligaciones negociables que fueron re-estructuradas durante el ejercicio 2003 y que supusieron unas altas netas de 147,49 millones de euros.

Emisiones de Telesp Celular Participações, S.A.:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Obligaciones negociables	24/06/03	75	USD	22/12/04	6,75%
Obligaciones negociables	11/08/03	250	BRL	01/08/08	104,6% CDI

Emisiones de Telefónica de Perú, S.A.A. bajo los programas de bonos:

Concepto	Fecha	Nominal (millones)	Divisa	Vencimiento	Tipo de Interés
Bonos 2º. Programa T. Perú (8ª)	14/03/03	75,00	N. Sol	14/03/05	6,5%
Bonos 2º. Programa T. Perú (8ª-Serie B)	22/04/03	15,00	N. Sol	22/04/05	6,1875%
Bonos 2º. Programa T. Perú (9ª)	14/04/03	21,00	USD	14/01/05	2,4375%
Bonos 3º. Programa T. Perú (1ª)	24/11/03	50,00	N. Sol	24/11/10	VAC + 5% (a)
Bonos 6ª Emisión T. Perú	18/06/03	70,00	N. Sol	18/06/05	5,1875%
Bonos 7ª Emisión T. Perú	20/08/03	63,19	N. Sol	20/08/08	7,9375%
Bonos 8ª Emisión T. Perú	20/08/03	16,84	USD	20/02/09	3,8125%
Bonos 9ª Emisión T. Perú	07/07/03	20,00	USD	07/07/07	3,125%

(a) VAC: Inflación (factor de ajuste).

El detalle de las obligaciones y bonos se encuentra en el Anexo V.

Pagarés de empresa

El programa de emisión de pagarés de empresa más significativo al 31 de diciembre de 2004 presentaba las características que se indican a continuación:

Millones de euros

Límite saldo vivo	Destinatario	Importe nominal (euros)	Adjudicación
2.000	Entidades partícipes	1.000	Subastas competitivas con periodicidad mensual
		100.000	Operaciones puntuales

El tipo de interés medio de la posición viva al 31 de diciembre de 2004 era del 2,24%.

Papel comercial

El programa de emisión de papel comercial de Telefónica Europe, B.V. presenta las siguientes características que se indican a continuación:

Millones de euros

Límite saldo vivo	Destinatario	Importe nominal	Adjudicación
2.000	Inversores	500.000 USD	Operaciones puntuales
		500.000 EUR	Operaciones puntuales
		100.000.000 JPY	Operaciones puntuales
		100.000 GBP	Operaciones puntuales

El tipo de interés medio de la posición viva al 31 de diciembre de 2004 era del 2,24%.

Asimismo Telefónica del Perú, S.A.A. mantiene al 31 de diciembre de 2004 un programa con un límite máximo en circulación de 180 millones de dólares USA o su equivalente en moneda local, a cuya fecha 151,8 millones de dólares USA están disponibles y el resto por valor de 28,2 millones de dólares USA o su equivalente en moneda local ha sido dispuesto mediante operaciones puntuales, a un interés al 31 de diciembre de 2004 del 4,55%.

Telesp mantiene, por su parte, un programa denominado de bonos locales, por un límite máximo en circulación de 3.000 millones de reales, y que permite la emisión, hasta el citado importe, de papeles comerciales y bonos locales, con cualquier plazo de vencimiento, y con tipos de interés en reales fijos, variables (CDI) o relacionados con otros índices, por ejemplo la inflación (IGP - M o IPC - A). A finales de 2004 se ha dispuesto de un primer tramo de 1.500 millones de reales, estando disponibles en consecuencia otros 1.500 millones de reales.

(16) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

Los saldos de las deudas con entidades de crédito son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-04			Saldo al 31-12-03		
	CortoPlazo	LargoPlazo	Total	CortoPlazo	LargoPlazo	Total
Pagarés de empresa	4,70	-	4,70	6,92	99,65	106,57
Préstamos y créditos	2.629,13	2.756,36	5.385,49	988,76	2.815,97	3.804,73
Préstamos en moneda extranjera	1.535,97	2.694,01	4.229,98	1.663,52	2.016,94	3.680,46
Total	4.169,80	5.450,37	9.620,17	2.659,20	4.932,56	7.591,76

Los tipos de interés medios de los pagarés de empresa, préstamos y créditos y préstamos en moneda extranjera vigentes al 31 de diciembre de 2004, han sido el 13,52%, 3,05% y 3,89%, respectivamente. Estos porcentajes no incluyen el efecto de las coberturas efectuadas por el Grupo.

Las operaciones de financiación más significativas de los ejercicios 2004 y 2003 han sido las siguientes:

Concepto	Importe (millones)	Moneda	Fecha	Vencimiento
ABN Amro Bank N.V.	377,08	USD	26/11/04	15/11/10
Disposición crédito sindicado Citibank	500,00	Euro	06/07/04	06/07/09
Disposición crédito Citibank	760,00	USD	06/07/04	06/07/09
Santander Overseas Bank	273,93	USD	28/10/04	28/10/05
Préstamo JBIC (Telesp)	29.762,50	Yen	23/01/03	23/07/09

El 6 de julio de 2004 Telefónica firmó un crédito sindicado por importe de 3.000 millones de euros, con una serie de entidades de crédito nacionales e internacionales. El citado crédito sindicado tiene un plazo de vencimiento de cinco años (el 6 de julio de 2009) y un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un margen aplicable que dependerá de la calificación crediticia de la Compañía. Los compromisos y obligaciones de las partes son los habituales en operaciones de financiación sindicada. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa") actuaron, junto a otras entidades, como Entidades Aseguradoras y Directoras de la operación.

El 26 de noviembre de 2004 Telefónica, S.A. y distintas sucursales de ABN Amro Bank N.V. formalizaron un contrato de líneas de crédito por importe total de 377,08 millones de dólares estadounidenses, con la garantía de las agencias de crédito a la exportación de Finlandia ("Finnvera") y Suecia ("EKN"), un tipo fijo del 3,26% y vencimiento final el 15 de noviembre de 2010. Esta financiación reembolsará un máximo del 85% de las compras de equipos de red que realicen las empresas del Grupo Telefónica Móviles a Ericsson y Nokia.

Asimismo la entidad Santander Overseas Bank ha concedido, con la garantía de Telefónica, S.A., a la filial colombiana de Telefónica Móviles financiación por un importe de 273,93 millones de dólares para refinanciar su deuda, a un tipo de interés variable referenciado al Libor a tres meses más un margen de 0,125%.

En diciembre de 2004 CTC Chile ha procedido a renegociar un crédito sindicado, que vencía en febrero y agosto de 2005, por

un importe de 200 millones de dólares USA, que mantiene con un conjunto de entidades financieras internacionales. La compañía ha extendido el vencimiento hasta el 21 de diciembre de 2009 reduciendo el tipo de intereses desde Libor más un margen de 112,5 puntos básicos a Libor más un margen de 40 puntos básicos, adecuándolo a las condiciones actuales de mercado.

Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) concluyó el 9 de abril de 2003 la renegociación del crédito sindicado concedido el 7 de febrero de 1996, por un importe de 225 millones de dólares, y un monto actual vigente de 168 millones de dólares. Esto permitirá principalmente extender el plazo de vencimiento a abril de 2008. Las amortizaciones se harán en 3 plazos, el 9 de abril de 2006, 2007 y 2008 por 60, 75 y 33 millones de dólares respectivamente, y el tipo de interés será el Libor más un margen en función de la calificación de riesgo vigente.

Las amortizaciones principales de los ejercicios 2004 y 2003 fueron las siguientes:

Concepto	Importe (millones)	Moneda	Fecha
Preamortización préstamo sindicado BSCH (Tramo A)	120,00	Euro	30/01/04
Amortización préstamo sindicado BSCH (Tramo A)	254,25	Euro	19/02/04
Preamortización préstamo sindicado Citibank (Tramo B) (1)	1.500,00	Euro	27/02/03
Préstamo BBK	100,00	Euro	28/10/03
Préstamo Alcatel (2)	166,78	USD	15/12/03
Préstamo Qualcomm (2)	363,19	USD	Varias
Préstamo BSCH	200,00	Euro	30/12/03

(1) Efectuada en dicha fecha por Telefónica S.A. por importe de 1.145 millones de euros y por Telefónica Europe B.V. en la cantidad restante, es decir 355 millones de euros.

(2) Son las principales amortizaciones de deuda por proveedor en Telefónica Móviles México. El importe de Qualcomm es una cifra global del ejercicio, que se desglosa en tres pagos, el más importante de 13 de junio de 2003 por una cantidad de 281,27 millones USD.

A lo largo del año 2003 se produjeron dos preamortizaciones por parte de Telefónica, S.A. del préstamo sindicado, por importe de 1.200 millones de euros, formalizado en 1999 con varias entidades financieras: el 30 de octubre la primera, por 70 millones de euros, y la segunda el 30 de diciembre, por una cifra de 200 millones de euros, en ambos casos con Banco Santander Central Hispano (BSCH). Posteriormente en el ejercicio 2004 se efectuaron las dos amortizaciones detalladas en el cuadro anterior, ambas igualmente con BSCH.

Durante el ejercicio 2003, Compañía de Telecomunicaciones de Chile (CTC) procedió a la preamortización del crédito sindicado por valor de 120 millones de dólares, suscrito el 17 de abril de 2001 con JP Morgan Chase, efectuándose el pago en dos plazos, uno el 23 de abril por importe de 90 millones de dólares y el segundo el 27 de junio por un monto de 30 millones de dólares.

La exigibilidad de cierta financiación tomada por distintas sociedades del Grupo Telefónica está sujeta al cumplimiento de determinados covenants financieros, no existiendo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales incumplimientos por estos compromisos a considerar.

Los vencimientos previstos para amortización de la deuda al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>							
	2005	2006	2007	2008	2009	Posteriores	Total
Pagarés de empresa	4,70	-	-	-	-	-	4,70
Préstamos y créditos	2.629,13	756,49	245,51	134,90	528,35	1.091,11	5.385,49
Préstamos en moneda extranjera	1.535,97	474,30	315,13	749,42	811,04	344,12	4.229,98
Total	4.169,80	1.230,79	560,64	884,32	1.339,39	1.435,23	9.620,17

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo Telefónica presentaba disponibilidades de financiación de diversa índole por un importe superior a 7.500 millones de euros, así como la posibilidad de negociar el plazo de distintos compromisos de financiación existentes, lo que cubre suficientemente cualquier necesidad del Grupo de acuerdo con los compromisos existentes a corto plazo.

Préstamos en moneda extranjera

El detalle de los préstamos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre 2003 es el siguiente:

<i>Saldo vivo (en millones)</i>	Divisa		Euros	
	31-12-04	31-12-03	31-12-04	31-12-03
Dólar USA	4.540	3.711	3.305,50	2.806,09
Reales	877	1.061	242,52	290,86
Pesos Argentinos	191	52	47,06	14,21
Pesos Colombianos	90.172	-	27,77	-
Yenes	45.488	47.083	351,55	348,63
Pesos chilenos	125.363	84.266	165,48	112,36
Nuevo Sol	363	219	81,21	50,19
Libras esterlinas	-	20	0,06	29,46
Pesos Mexicanos	109	269	7,13	18,96
Otras divisas	-	-	1,70	9,70
Total Grupo	-	-	4.229,98	3.680,46

(17) PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2004 el volumen total vivo de operaciones de derivados es de 38.659,70 millones de euros (30.915,29 millones de euros al 31 de diciembre de 2003) de los que 24.428,19 millones de euros corresponden a riesgo de tipo de interés y 13.996,04 millones de euros a riesgos de tipo de cambio (13.342,11 y 16.535,60 millones de euros al 31 de diciembre de 2003, respectivamente) (véase Anexo VI).

La mayor parte de las operaciones de derivados están asignadas directamente a posiciones individuales del balance de situación consolidado, sean activos o pasivos. Adicionalmente, existe una cartera de operaciones que cubren otros riesgos financieros del Grupo. Para estas últimas operaciones, el beneficio neto financiero obtenido durante el ejercicio 2004 ha sido de 70,00 millones de euros (322,18 millones de euros de ingreso neto en el ejercicio 2003).

(18) SITUACIÓN FISCAL

Acogiéndose a la Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, Telefónica, S.A. desde 1990, tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías del Grupo. El número de sociedades que componen el grupo consolidado fiscal en el ejercicio 2004 es de 54.

Impuestos anticipados y diferidos

El saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 de los impuestos anticipados y diferidos del Grupo Telefónica, así como los movimientos de dichas partidas en ambos ejercicios, han sido los siguientes:

Millones de euros

	Créditos fiscales e Impuestos anticipados		Impuestos diferidos		
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Intergrupo largo plazo
Saldo al 31 de diciembre de 2002	310,10	9.336,43	131,56	1.584,07	45,39
Reversión	(209,54)	(1.118,82)	(11,02)	(484,32)	(6,08)
Creación	356,33	608,55	11,58	87,70	2,84
Movimientos netos internacionales	26,10	(30,74)	-	(496,85)	-
Movimientos de sociedades y otros	35,52	29,68	30,55	(21,11)	6,33
Saldo al 31 de diciembre de 2003	518,51	8.825,10	162,67	669,49	48,48
Reversión	(333,29)	(1.394,04)	(52,27)	(71,26)	(4,42)
Creación	241,97	748,56	18,38	119,64	18,64
Movimientos netos internacionales	29,83	0,24	-	7,81	-
Movimientos de sociedades y otros	(9,72)	41,44	(0,26)	(10,95)	6,40
Saldo al 31 de diciembre de 2004	447,30	8.221,30	128,52	714,73	69,10

El epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a largo plazo por importe de 8.567,17 millones de euros (Nota 8) incluye además de los impuestos anticipados y créditos fiscales detallados en el cuadro anterior, un importe de 345,87 millones de euros (204,38 millones de euros al 31 de diciembre de 2003) correspondientes a deducciones registradas de acuerdo con lo indicado posteriormente en esta misma nota.

El epígrafe "Deudas con Administraciones Públicas" a largo plazo por importe de 855,82 millones de euros incluye los impuestos diferidos detallados en el cuadro anterior así como 71,99 millones de euros correspondientes a obligaciones con las distintas administraciones con carácter a largo plazo.

Los impuestos diferidos intergrupo recogen las diferencias generadas por la eliminación del beneficio no realizado en operaciones efectuadas entre compañías del Grupo, más las diferencias acumuladas entre la cuota líquida de la declaración consolidada del impuesto de sociedades del Grupo Telefónica y la suma de cuotas líquidas de las declaraciones individuales de las sociedades que lo componen.

Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos a corto plazo por el Grupo con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 son los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
Administraciones Públicas acreedoras		
Retenciones efectuadas	115,54	101,95
Hacienda Pública acreedora por impuestos indirectos	828,18	485,37
Impuesto sobre sociedades	398,15	109,43
Seguridad Social	172,95	172,13
Impuesto diferido	128,51	162,67
Otros	216,07	149,54
Total	1.859,40	1.181,09

Millones de euros

	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
Administraciones Públicas deudoras		
Retenciones y pagos fraccionados	224,35	198,40
Devoluciones pendientes impuesto sobre beneficios	97,96	10,48
Impuestos y sobretasas a recuperar y otros	2,68	15,63
Impuestos anticipados y créditos fiscales a corto plazo	447,30	518,51
Hacienda Pública deudora por impuestos indirectos	644,47	370,01
Otros	7,47	9,81
Total	1.424,23	1.122,84

Conciliación entre resultado contable y base imponible y determinación del gasto devengado

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al 31 de diciembre 2004 y 2003 y establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a ambos ejercicios.

Millones de euros

	2004	2003
Resultado contable	4.397,01	3.362,50
Diferencias permanentes	(722,36)	(422,15)
Diferencias temporales	400,52	(634,03)
Compensación de bases imponibles negativas	(338,65)	(358,74)
Base Imponible	3.736,52	1.947,58
Cuota íntegra	1.209,74	465,68
Deducciones y bonificaciones	(76,09)	(457,29)
Créditos fiscales no registrados de ejercicios anteriores	15,91	222,62
Hacienda Pública acreedora (deudora) por el impuesto de sociedades	1.149,56	231,01
Efecto diferencias temporales e ingresos a distribuir	(29,67)	112,20
Otros conceptos	18,82	570,22
Impuesto sobre sociedades devengado	1.138,71	913,43

Las diferencias permanentes están ocasionadas principalmente por, la amortización del fondo de comercio de consolidación (Nota 5) y los resultados asignables de empresas asociadas, así como por aquéllos hechos que dan lugar a bases fiscales sin reflejo en la cuenta de resultados consolidada, como es el caso de las diferencias de conversión, etc.

Las principales diferencias temporales se producen por la provisión efectuada por sociedades individuales de sus inversiones en cartera, respecto a imputaciones a sus resultados pendientes de efectuar por estas últimas, así como al efecto producido por los planes de jubilación y prejubilación, deducibles fiscalmente de acuerdo con el calendario de pagos en lugar del devengo de su provisión.

El Grupo fiscal Telefónica tiene 519,81 millones de euros (449,27 millones de euros en 2003) de deducciones pendientes de aplicar, correspondientes a los ejercicios 1999 a 2004. El importe pendiente incluye 345,87 millones de euros registrados en el epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a largo plazo de deducciones reflejadas contablemente de acuerdo con lo dispuesto en la resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 15 de marzo de 2002 (Nota 4.p) y que corresponden, básicamente, a reinversión de beneficios extraordinarios y gastos de I+D (161,22 millones de euros al 31 de diciembre de 2004). Las deducciones no reflejadas en el balance de situación consolidado corresponden, fundamentalmente, a las generadas por la actividad exportadora.

Las bases imponibles negativas pendientes de aplicar en España por las principales sociedades del Grupo ascienden a 18.140,23 millones de euros, de las que 15.848,57, 1.128,38 y 633,42 millones de euros se generaron en los ejercicios 2002, 2001 y 2000, respectivamente, siendo el plazo máximo de compensación de 15 años. De estas bases imponibles negativas se encuentran activadas 12.780,97 millones de euros, dando lugar a un activo por créditos fiscales por un importe de 4.473,34 millones de euros, registrados en el epígrafe "Administraciones Públicas deudoras" a largo plazo, incluyendo el mismo la compensación prevista de la base positiva generada en el ejercicio 2004 detallada en el cuadro anterior.

En la liquidación del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2002 se acreditó un ajuste negativo, procedente de

Telefónica Móviles, S.A., por un importe de 2.137,24 millones de euros, generado como consecuencia de la transmisión efectuada de determinadas participaciones adquiridas en ejercicios anteriores en las que el valor de mercado difería del valor contable por el que fueron registradas (valor teórico contable) por haberse acogido a lo dispuesto en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. No se ha considerado efecto contable derivado de este ajuste, en la medida que existen pronunciamientos por parte de la Administración que difieren de la interpretación adoptada por la compañía. Asimismo el Grupo Terra Networks mantiene bases impositivas negativas no activadas contablemente por un importe al 31 de diciembre de 2004 de 2.911,54 millones de euros.

Respecto a las sociedades del Grupo Telefónica no domiciliadas en España, las mismas presentan al 31 de diciembre del 2004 un importe de 156,81 millones de euros correspondientes a créditos fiscales por pérdidas incurridas registrado contablemente. Asimismo mantienen 1.172,16 millones de euros por el crédito derivado de pérdidas que no han sido registradas en el balance de situación consolidado.

En relación con la operación de venta de la participación en Lycos Inc. comentada en la Nota 2.c, Terra Networks, S.A., ha reconocido un crédito fiscal en el ejercicio 2004 por importe de 272 millones de euros que forma parte del total crédito fiscal de 306 millones de euros reconocido en el ejercicio 2004. Dicho crédito fiscal resulta de la diferencia existente entre el precio de venta de las acciones de Lycos Inc. por 89 millones de euros y el valor por el que se contabilizó la ampliación de capital mediante la que se adquirió esta sociedad, minorado por las correcciones (fundamentalmente dotaciones a la provisión de cartera) que ya fueron fiscalmente deducibles con anterioridad al momento de su venta.

Adicionalmente, la sociedad está evaluando la posibilidad de acreditar una mayor base imponible negativa en el ejercicio 2004 por un importe máximo de hasta 7.418 millones de euros, como consecuencia de aplicar como valor de adquisición fiscal el que resultaría de tomar el valor de mercado de las acciones de Lycos Inc. recibidas, en lugar del valor contable por el que fueron registradas por haberse acogido a lo dispuesto en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas. No obstante, dada la posición contraria que la Administración Tributaria ha manifestado en respuestas a consultas tributarias sobre casos similares y las incertidumbres existentes sobre la decisión final que pueda adoptarse, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha considerado efecto contable alguno sobre las mismas.

El 25 de septiembre de 2002 se iniciaron las actuaciones de inspección de varias de las compañías incluidas en el Grupo fiscal 24/90 del cual Telefónica, S.A. es la sociedad dominante. Los conceptos y periodos que han sido objeto de comprobación son el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1998 a 2000 e Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes para los ejercicios 1998 a 2001. Si bien el procedimiento no está terminado, no se estima que como consecuencia del desenlace final de aquéllas actas firmadas en disconformidad, por un importe aproximado de 135 millones de euros, se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica.

Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos varían para las diferentes sociedades consolidadas de acuerdo con la legislación fiscal de cada país, teniendo en cuenta sus respectivos periodos de prescripción. En España, como resultado de la revisión fiscal actualmente en curso, los ejercicios abiertos a inspección en las principales sociedades del Grupo fiscal son desde 2002 para las Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes e Impuesto sobre el Valor Añadido y desde 2001 para el Impuesto sobre Sociedades (desde 2001 y 2000, respectivamente, para el resto de sociedades españolas).

En el resto de países donde el Grupo Telefónica tiene una presencia significativa, con carácter general los ejercicios abiertos a inspección por las administraciones correspondientes son los siguientes:

- Los cinco últimos ejercicios en Argentina, Brasil, México, Colombia, Uruguay y Holanda.
- Los cuatro últimos ejercicios en Perú, Guatemala y Venezuela.
- Los tres últimos ejercicios en Chile, El Salvador y Estados Unidos.

No se espera que, como consecuencia de la revisión de los ejercicios abiertos a inspección, se produzcan pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

(19) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES A CORTO PLAZO

La composición del saldo del capítulo "Otras deudas no comerciales a corto plazo" de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
Dividendos de sociedades del Grupo a pagar	141,63	137,54
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	390,48	66,80
Fianzas y depósitos	45,66	66,78
Remuneraciones pendientes de pago	443,13	330,70
Otras deudas no comerciales de carácter no financiero	434,25	334,11
Total	1.455,15	935,93

(20) INGRESOS Y GASTOS**Ventas y prestaciones de servicios**

La distribución por negocios de la cifra de ventas netas y prestaciones de servicios, es la siguiente:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Negocio de Telefonía fija en España	10.955,77	10.695,42
Negocio Móviles	12.054,14	10.428,28
Negocio Telefónica fija en Latinoamérica	6.883,44	6.744,93
Negocio Telefónica Contenidos	1.219,13	1.378,48
Negocio Directorios	628,13	589,30
Negocio Terra Networks	539,16	545,09
Negocio Atento	611,73	492,96
Sociedades Instrumentales y otras	803,66	788,82
Ingresos del Grupo antes de la eliminación de ventas intergrupo	33.695,16	31.663,28
Ventas entre empresas del Grupo	(3.373,26)	(3.263,44)
Total ingresos por operaciones del Grupo	30.321,90	28.399,84

de su salario regulador, siendo un sistema de capitalización individual y financiera.

Al 31 de diciembre de 2004 figuran adheridos en el Grupo a los planes de pensiones gestionados por la sociedad filial Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. 42.446 empleados, ascendiendo las aportaciones efectuadas en el ejercicio 2004 por las distintas sociedades a 93,55 millones de euros (105,72 millones de euros en el ejercicio 2003).

Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Remuneraciones	3.203,37	3.368,59
Dotaciones al fondo de pensiones y otros compromisos con el personal	106,23	115,45
Periodificación del coste de los programas de fidelización referenciados al valor de cotización de la acción	1,20	14,63
Cargas sociales y otros	1.101,01	1.142,65
Total	4.411,81	4.641,32

Integración en el régimen general de la Seguridad Social

Procediendo de un sistema de previsión social propio, a partir del 1 de enero de 1992 Telefónica de España y sus trabajadores cotizan en el régimen general de la Seguridad Social. Como consecuencia de esta integración del personal activo en la Seguridad Social, Telefónica de España debe realizar hasta el año 2016 una cotización adicional sobre las bases de cotización de los trabajadores vigentes en cada momento de dicho período, consistentes en el desembolso de un 2,2%, registrándose su importe en el epígrafe de "Gastos de Personal-cargas sociales y otros". La cifra resultante en 2004 fue de 24,17 millones de euros (27,16 millones de euros en 2003).

Plan de pensiones complementario para el personal

Distintas sociedades del Grupo Telefónica mantienen un plan de pensiones con sus trabajadores acogido al R.D. legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los planes de pensiones y fondos de pensiones, siendo la aportación definida entre un 6,87% y un 4,50% del salario regulador de los partícipes (en función de la fecha de incorporación y de la sociedad). La aportación obligatoria para el partícipe es en general de un mínimo de 2,2%

Número de empleados

A continuación se detalla el número medio de empleados del Grupo Telefónica en los ejercicios 2004 y 2003, así como la plantilla final al 31 de diciembre. Los empleados presentados para cada subgrupo incluyen las empresas del Grupo Telefónica afines con su actividad de acuerdo a una presentación por negocios.

	31-12-04		31-12-03	
	Medio	Final	Medio	Final
Telefónica, S.A.	668	622	791	767
G. Telefónica de España	37.281	36.425	42.537	38.464
G. Telefónica Móviles	14.071	19.797	13.240	13.093
G. Telefónica Internacional	25.951	25.905	27.079	25.762
G. Directorios	2.898	2.876	2.778	2.787
G. Telefónica de Contenidos	5.520	5.860	6.487	4.638
G. Atento	62.429	74.829	48.171	54.394
G. Terra Networks	1.997	1.584	2.273	2.229
Resto	6.004	5.656	6.108	6.154
Total	156.819	173.554	149.465	148.288

El número de empleados que se muestra en el cuadro anterior corresponde a las sociedades consolidadas.

Por otro lado, se han interpuesto por la sociedad del Grupo, Telefónica de España, diversos recursos contencioso administrativos contra la Administración en concepto de reclamación económica por la colaboración prestada en la asistencia sanitaria correspondiente a los ejercicios 1999 a 2003 (ambos inclusive). La sociedad tiene registrado por este concepto un saldo deudor de 90,47 millones de euros. Asimismo existen procedimientos incoados por o contra el regulador tramitándose algunos en vía administrativa y otros en vía contenciosa.

Sistemas de Retribución referenciados a la cotización de la acción

Al cierre del ejercicio correspondiente al año 2004, Telefónica tenía establecido únicamente un sistema de retribución referenciado al valor de cotización de las acciones de la Compañía, dirigido a todo el personal en activo de Telefónica y de la mayor parte de sus filiales españolas o extranjeras, denominado "Programa TIES".

En el mes de septiembre del año 2003 finalizó la vigencia de otro sistema de retribución referenciado al valor de cotización de sus acciones, dirigido exclusivamente al personal directivo de Telefónica, S.A. y de determinadas compañías de su Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos de Telefónica, S.A.), denominado "Plan TOP", que Telefónica puso en práctica el día 28 de junio de 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en fecha 7 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar su vigencia el citado "Plan TOP" a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus partícipes beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A. de las que eran titulares, los precios de ejercicio de éstas eran muy superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

<p>Por otra parte, las compañías filiales Telefónica Móviles, S.A. y Terra Networks, S.A. tienen también establecidos sus propios sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de sus respectivas acciones.</p>	
<p>En el mes de noviembre de 2003, finalizó la vigencia del plan de opciones sobre acciones de la también compañía filial Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) que ésta tenía establecido y destinado a sus directivos (incluido su Consejero Ejecutivo) y empleados, cuyo plan se había puesto en práctica en el año 1999 habiendo sido aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de dicha compañía en fecha 17 de abril de 2000. Teniendo en cuenta que, en el momento de finalizar la vigencia del citado plan a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de TPI de que eran titulares, los precios de ejercicios de éstas eran superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.</p>	<p>con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender a las finalidades de dicho Programa, por un importe nominal de 1.197.880 euros y 31.504.244 euros, respectivamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.197.880 y 31.504.244, respectivamente, nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión del 400% de su valor nominal.</p> <p>Telefónica, S.A. registró en su momento sendos folletos con motivo de las citadas ampliaciones de capital, los cuales fueron verificados por la CNMV en fechas 16 de noviembre de 2000 y 16 de febrero de 2001, respectivamente, explicándose claramente en los mismos la determinación de las opciones ejercitables en cada tramo, así como los procedimientos de ejercicio y liquidación de éstas.</p> <p>Las principales características del “Programa TIES” son las siguientes:</p>
<p>En el mes de octubre de 2003, TPI procedió a prorrogar hasta el año 2008 el derecho de opción de compra irrevocable sobre 7.212.147 acciones de la misma que tenía concertado con la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa).</p>	<p>1 Número de acciones ofrecidas para su adquisición inicial por los beneficiarios: 1.197.880 acciones.</p> <p>2 Precio de emisión: 5 euros.</p>
<p>El 28 de junio de 2004, el Consejo de Administración de TPI, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno acordó notificar a La Caixa su voluntad de ejercitar el derecho de opción de compra, sobre la totalidad de las acciones antes referenciadas, es decir sobre 7.212.147 acciones, acordando, asimismo, otorgar a las acciones así adquiridas, el régimen propio de las acciones en autocartera, específicamente adscritas bien (i) a la aplicación de un nuevo Plan de Opciones sobre Acciones que, en su caso, deberá ser aprobado por la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía, o, (ii) en su defecto, amortizarlas en ocasión de la referida Junta General. Con fecha 9 de julio de 2004 se adquirieron las precitadas acciones.</p>	<p>3 Máximo número de acciones bajo opción asignadas a beneficiarios: 31.504.244 acciones. Esta cifra, que se corresponde con la cantidad máxima necesaria para cubrir el derecho total de las acciones inicialmente asignadas, incorpora además una reserva para nuevos beneficiarios del Programa equivalente al 4,5% de los beneficiarios iniciales.</p> <p>4 Método de asignación de acciones bajo opción: en función de la apreciación de la acción de Telefónica, S.A. respecto de un valor inicial de referencia que fijará el Consejo de Administración y del número de acciones de Telefónica, S.A. adquiridas inicialmente. El valor inicial de referencia se encuentra fijado en 20,5 euros por acción.</p> <p>5 Precio de ejercicio: 5 euros.</p>
<p>Finalmente, existe un programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de Endemol (“Programa EN-SOP”).</p>	<p>El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 28 de junio de 2000, acordó la puesta en marcha del “Programa TIES” (cuyas características y condiciones generales habían sido fijadas en el acuerdo del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2000 que aprobó la creación del Programa), y estableció, además, los requisitos que los empleados de las empresas filiales de Telefónica, S.A. debían reunir para ser incluidos como beneficiarios del “Programa TIES”.</p>
<p>A continuación se exponen de forma detallada e individualizada las principales características de cada uno de los aludidos sistemas retributivos actualmente vigentes:</p>	
<p>a) Plan de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a todos los empleados de determinadas sociedades del Grupo Telefónica (“Programa TIES”)</p>	
<p>El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 23 de febrero de 2000, aprobó el establecimiento de un nuevo sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de la propia Compañía, con entrega de opciones sobre acciones de ésta, denominado “Programa TIES”, destinado a todos los empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales españolas o extranjeras que reuniesen las condiciones y requisitos establecidos en las normas reguladoras del Programa y que no participasen en otro programa de acciones u opciones para empleados de características similares al “Programa TIES”.</p>	<p>Posteriormente, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., por acuerdo de fecha 29 de noviembre de 2000, adaptó a la fecha en que finalmente tuvo lugar el lanzamiento del Programa las condiciones y requisitos que habrían de cumplir los empleados de las sociedades que participan en el Programa para ser beneficiarios del mismo, así como el valor inicial de referencia inicialmente fijado.</p>
<p>La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de 7 de abril de 2000, aprobó dos aumentos del capital social</p>	<p>El día 14 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del primer aumento de capital de Telefónica a que anteriormente se ha aludido, por un importe nominal de 1.123.072 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por los empleados beneficiarios del “Programa TIES”.</p>

<p>El día 20 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del segundo de los aumentos de capital de Telefónica previstos para atender las finalidades del “Programa TIES”, por un importe nominal de 31.504.244 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias con una prima de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por parte de las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por mitad.</p>	<p>1 Pueden participar en el Plan la totalidad de los consejeros ejecutivos, directivos (entre los que se encuentran comprendidos los directores generales o asimilados) y empleados que prestasen sus servicios el día 1 de diciembre de 2001 en sociedades en las que Telefónica Móviles, S.A., directa o indirectamente, durante la duración del Plan, (I) tenga una participación en su capital con derecho a voto que supere el 50%, o (II) goce del derecho a nombrar más del 50% de los miembros del correspondiente Consejo de Administración o Directorio de dicha sociedad.</p>
<p>Al 31 de diciembre de 2004, el número total de participes en el “Programa TIES” ascendía a 72.298 personas, las cuales eran titulares en conjunto de un total de 29.792.427 opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A.</p>	<p>Sin perjuicio de lo anterior, el “Programa MOS” preveía en su configuración la posibilidad de asignación de nuevas opciones en momentos posteriores a su implantación inicial. En desarrollo de esta previsión, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó el otorgamiento de opciones tanto a las nuevas sociedades que, integrándose en el Grupo Telefónica Móviles, cumplieran los requisitos citados como a los empleados que hubieran sido contratados por empresas ya participantes en el “Programa MOS”. El Consejo acordó, igualmente, que estas nuevas incorporaciones podrían producirse como máximo hasta el día 31 de diciembre de 2003. En consecuencia, durante los años 2002 y 2003, se produjo la incorporación de nuevos beneficiarios a dicho Programa. Durante el año 2003 se produjo, además, la salida del “Programa MOS” de determinadas empresas por haber dejado de cumplir los requisitos de permanencia.</p>
<p>El día 15 de febrero de 2005 tuvo lugar la tercera y última Fecha de Ejercicio del Programa, no existiendo en dicha fecha Opciones Ejercitables al ser el valor inicial de referencia superior al valor de cotización que en ese momento tenían las acciones de la Compañía, quedando en consecuencia la totalidad de las opciones extinguidas y canceladas a todos los efectos. Con la referida extinción y cancelación de la totalidad de las Opciones, el Programa TIES quedó finalizado, por lo que las acciones que en su momento se adquirieron como Asignación Inicial para participar en el Programa dejaron de estar afectas al mismo.</p>	<p>2 Existen tres clases de Opciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Opciones clase A, con un precio de ejercicio de 11 euros. • Opciones clase B, con un precio de ejercicio de 16,5 euros. • Opciones clase C, con un precio de ejercicio de 7,235 euros.
<p>Por último, en febrero de 2005, y conforme a lo previsto en el Informe emitido por el Consejo de Administración con relación a los acuerdos adoptados en el punto IX del Orden del Día por la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 7 de abril de 2000 (relativo al establecimiento del Programa TIES), Telefónica, S.A. ha procedido a adquirir 34.760.964 acciones, quedando las mismas en autocartera, y estando previsto someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía una propuesta de reducción de capital con la consiguiente amortización de dichas acciones.</p>	<p>Cada beneficiario del Programa recibe igual número de opciones de cada una de las clases A y B, y un número de opciones de la clase C equivalente a la suma de las opciones recibidas de la clase A y de la clase B.</p>
<p>b) Plan de opciones sobre acciones de Telefónica Móviles, S.A. (“Programa MOS”). La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A., mediante acuerdo adoptado el día 26 de octubre de 2000, autorizó el establecimiento de un Plan de opciones sobre acciones de la propia compañía, a favor de directivos y empleados de Telefónica Móviles, S.A. y de sus sociedades filiales, y, con el fin de facilitar cobertura de las obligaciones que ésta hubiera de asumir frente a los beneficiarios del Plan, acordó aumentar el capital social de Telefónica Móviles, S.A. en 11.400.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 22.800.000 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.</p>	<p>3 Los Consejeros ejecutivos y directivos beneficiarios del “Programa MOS” deben constituir un depósito sobre una acción de Telefónica Móviles, S.A. por cada 20 opciones que les sean asignadas.</p> <p>4 Cada opción, con independencia de la clase a que pertenezca, da derecho a recibir una acción de Telefónica Móviles, S.A.</p> <p>5 Las opciones pueden ser ejercitadas por tercios a partir del día siguiente a aquél en que se cumpla el segundo, el tercero y el cuarto aniversario de su concesión (2 de enero de 2002). El primer período de ejercicio se inició el día 2 de enero de 2004. El segundo período de ejercicio comenzó el día 3 de enero de 2005.</p>
<p>Posteriormente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica Móviles, S.A., en reunión celebrada el día 1 de junio de 2001, introdujo determinadas modificaciones y aclaraciones en el Plan de opciones sobre acciones, con el objetivo de configurar a éste como un sistema más atractivo y como un mecanismo más eficaz de incentivación y de fidelización de sus beneficiarios.</p>	<p>6 En el momento de su ejercicio, las opciones pueden ser liquidadas, a opción del beneficiario, mediante (I) entrega de acciones de Telefónica Móviles, S.A., previo pago por el beneficiario del precio de ejercicio de las opciones, o (II) por diferencias en metálico.</p>
<p>Por último, el Consejo de Administración de Telefónica Móviles, S.A., por acuerdo adoptado el día 21 de septiembre de 2001, desarrolló y concretó, de conformidad con los aludidos acuerdos de la Junta General de Accionistas de fechas 26 de octubre de 2000 y 1 de junio de 2001, las condiciones del Plan de opciones, cuyas principales características son las siguientes:</p>	<p>La primera fase del Programa se puso en marcha el día 2 de enero de 2002, y, posteriormente, el día 1 de junio de 2002, se inició la segunda fase que finalizó el día 31 de diciembre de 2003 e</p>

<p>incorporó aquellas sociedades y nuevos empleados que cumplieren los requisitos previstos por el plan. Al 31 de diciembre de 2004 el número total de beneficiarios adheridos al "Programa MOS" es de 7.575, de los que una persona es Consejero ejecutivo y diez son Directores Generales y asimilados de Telefónica Móviles, S.A. A 31 de diciembre de 2004 hay asignadas 11.137.144 opciones.</p>	<p>to que regula el otorgamiento por dichas entidades a Terra Networks, S.A. de un derecho de opción de compra irrevocable sobre 14.000.000 de acciones emitidas, que puede ser ejercitada en cualquier momento antes del día 30 de abril del año 2004.</p>
<p>Durante el año 2004 y en ejecución del segundo período de ejercicio, 778 empleados ejercitaron un total de 79.823 opciones. De éstos, dos beneficiarios optaron por la liquidación mediante entrega de acciones y el resto por la liquidación por diferencias en metálico. El importe percibido por estos beneficiarios en ejercicio de sus opciones fue de 109 miles de euros. Adicionalmente, durante el año 2004, se ha producido la salida de un total de 859 empleados, titulares de un total de 1.681.928 opciones, por motivo de liquidaciones anticipadas y bajas voluntarias. El importe satisfecho durante el ejercicio 2004 por estas liquidaciones asciende a 844 miles de euros.</p>	<p>La aprobación e implantación del aludido sistema retributivo fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y hechas públicas a través del folleto informativo completo verificado e inscrito en el Registro oficial de dicho Organismo en fecha 29 de octubre de 1999, así como en el "Prospectus" presentado ante la SEC ("Securities and Exchange Commission") en los Estados Unidos de América.</p> <p>El Consejo de Administración, en reuniones de 1 de diciembre de 1999 y 8 de junio de 2000, y en uso de las facultades delegadas por la Junta General de Accionistas, desarrolló la Primera Fase del Plan asignando derechos de opción a los empleados del Grupo Terra, cuyas características principales son las siguientes:</p>
<p>Con la finalidad de dar cobertura al "Programa MOS", el Consejo de Administración acordó, en fecha 21 de septiembre de 2001, ejecutar la ampliación de capital que había sido aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas el día 26 de octubre de 2000. Al quedar la suscripción de la ampliación de capital incompleta, la sociedad emitió y puso en circulación 21.445.962 acciones, de 0,50 euros de valor nominal cada una, que fueron suscritas y desembolsadas por las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por la mitad.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho al partícipe (empleado o directivo) a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 11,81 euros por acción. 2. La duración del Plan es de cuatro años y tres meses (finalizando, por tanto, el día 28 de febrero de 2004), y las opciones pueden ser ejercitadas a razón de un tercio de las concedidas cada año a partir del segundo año. 3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra-Lycos.
<p>El día 27 de septiembre de 2001, Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y BBVA y La Caixa, de otra parte, firmaron los correspondientes contratos de suscripción de acciones y opción de compra, en virtud de los cuales ambas entidades financieras otorgaron a Telefónica Móviles, S.A. una opción de compra sobre cada una de las acciones suscritas, con el fin de que Telefónica Móviles, S.A. pueda dar cumplimiento a los compromisos asumidos frente a los beneficiarios del "Programa MOS", según lo indicado anteriormente.</p>	<p>Durante el año 2001, el Consejo de Administración desarrolló la Segunda Fase del Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., aprobada por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000 e iniciada por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 22 de diciembre del mismo año, en el que se autorizó el lanzamiento de una Segunda Fase del Plan de opciones a recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tras la propuesta del Presidente, mediante una asignación de opciones a directivos y empleados ya beneficiarios del Plan de Opciones, además de asignar opciones a los nuevos empleados incorporados al Grupo Terra-Lycos hasta esa fecha.</p>
<p>La implantación del "Programa MOS", así como la ampliación del capital social de ésta que sirve de cobertura al mismo, fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y hechas públicas a través del folleto informativo reducido verificado e inscrito en el Registro Oficial de dicho Organismo el día 2 de noviembre de 2001.</p>	<p>Las características principales fijadas por el Consejo de Administración para esta asignación fueron las siguientes:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Cada una de las opciones sobre acciones del Plan da derecho a adquirir una acción de Terra Networks, S.A. a un precio de ejercicio de 19,78 euros por acción.
<p>c) Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. El Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. fue aprobado por acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas de ésta en fecha 1 de octubre de 1999, siendo desarrollado por acuerdos del Consejo de Administración adoptados en fechas 18 de octubre y 1 de diciembre de 1999.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 2. La duración del Plan ha sido adaptada al acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2000, quedando fijada en seis años, siendo los dos primeros años de carencia y las opciones ejercitables a partir del tercer año a razón de una cuarta parte de las opciones cada año hasta el sexto año.
<p>El Plan permite, a través del ejercicio de las opciones sobre acciones por parte de sus titulares, la participación de los empleados y directivos de las sociedades que forman el Grupo Terra-Lycos en el capital social de Terra Networks, S.A. en hasta un máximo de 14.000.000 de acciones. Con el fin de establecer la necesaria cobertura del Plan, el día 5 de octubre de 1999 Banco Zaragozano, S.A., Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona y Terra Networks, S.A. celebraron un contra-</p>	<ol style="list-style-type: none"> 3. El ejercicio de las opciones queda condicionado a la permanencia del beneficiario en el Grupo Terra. 4. Se otorgaron opciones a un Consejero ejecutivo y a cuatro Directores Generales y asimilados, lo que fue debidamente comunicado a la CNMV el día 29 de diciembre de 2000.

<p>El Consejo de Administración acordó, en su reunión de 21 de febrero de 2001, modificar el acuerdo adoptado el día 22 de diciembre de 2000 en cuanto a la duración y a la forma de devengo de los derechos de opción, fijando el plazo de ejercicio de las opciones asignadas en cinco años, con ejercicios parciales por cuartas partes desde el vencimiento del primer año.</p>	<p>xa hasta el 30 de abril de 2006 y con Barclays Bank hasta el 15 de julio de 2004.</p>
<p>Durante el año 2001, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó con una cadencia trimestral, concretamente en sus reuniones de 10 de mayo, 25 de julio y 6 de noviembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio el precio de mercado de la acción durante el mencionado período de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan.</p>	<p>La Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., celebrada el 22 de junio de 2004, en el punto IV del Orden del Día relativo a la "Reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias, con exclusión del derecho de oposición de acreedores, y delegación de facultades en relación a la cobertura de los Planes de Opciones", acordó la delegación de facultades a favor del Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en relación a la cobertura de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A., a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones, ampliando consiguientemente la prevista en el acuerdo adoptado por la Junta General de 1 de octubre de 1999 bajo el punto segundo del Orden del Día.</p>
<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 7 de junio de 2001, acordó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de opciones ratificado y aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a la extensión de la aplicación del Plan de opciones a directivos y Consejeros de la sociedad, en el sentido de ampliar el plazo máximo de ejercicio de las opciones a 10 años desde su otorgamiento, pudiendo ejercitarse parcialmente en cada uno de los años de duración. El Consejo de Administración no ha implantado, a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas, la ampliación de la duración del derecho de opción.</p>	<p>Con fecha 15 de julio de 2004, en cumplimiento de lo pactado en el mencionado contrato de 5 de octubre de 1999 y en su prórroga de 29 de abril de 2004, Terra Networks, S.A. ha comprado a Barclays Bank, como operación fuera de mercado, los 7.000.000 de acciones que éste poseía en el capital de Terra Networks, S.A., quedando las mismas en autocartera, para su amortización, en su caso, en la Junta General de Accionistas.</p>
<p>Asimismo, durante el año 2002, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, aprobó en sus reuniones de 30 de enero, 25 de julio y 26 de septiembre, asignaciones de opciones a los nuevos empleados incorporados a la empresa, fijando como precio de ejercicio de las mismas el precio de mercado de la acción durante el mencionado período de tres meses y con las mismas condiciones en cuanto a plazos de ejercicio y duración del derecho de opción que las previstas para la Segunda Fase del Plan. A estas asignaciones se añade una asignación aprobada por el Consejo de Administración en su reunión de 25 de febrero de 2002.</p>	<p>El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en 2 euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de julio de 2004.</p>
<p>En el mes de junio de 2002, se decidió reservar las asignaciones de opciones únicamente para las nuevas incorporaciones que pudieran realizarse a partir de esa fecha para los niveles profesionales 1 y 2.</p>	<p>Al 31 de diciembre de 2004 se encuentran comprometidos a favor de empleados y directivos del Grupo Terra, derechos de opción sobre 3.118.870 acciones, correspondiendo todos ellos a la Segunda Fase del Plan de Opciones al haberse extinguido los derechos correspondientes a la Primera Fase en el mes de abril. La media ponderada de los precios de ejercicio de los mencionados derechos de opción es de 14,21 euros.</p>
<p>Al 31 de diciembre de 2003 se encontraban comprometidos a favor de empleados, directivos y Consejeros del Grupo Terra-Lycos, derechos de opción sobre 6.438.696 acciones, de los cuales 1.555.554 corresponden a la Primera Fase del Plan y la cantidad restante a la Segunda Fase del mismo. La media ponderada de los precios de ejercicio de los derechos de opción es de 14,70 euros.</p>	<p>En la misma fecha expresada, los directivos del Grupo Terra son titulares de 650.000 opciones sobre acciones del Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 16,37 euros.</p>
<p>En la misma fecha expresada, los directivos y Consejeros del Grupo Terra-Lycos eran titulares de 1.185.252 opciones sobre acciones del Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., siendo el precio de ejercicio medio ponderado de 19,03 euros.</p>	<p>Al 31 de diciembre de 2004 ningún Consejero de Terra Networks, S.A. es titular de derechos de opción sobre acciones.</p>
<p>Con fechas 28 y 29 de abril de 2004 se firmaron por parte de Terra Networks, S.A. con La Caixa y con Barclays Bank (entidad que ha fusionado por absorción a Banco Zaragozano, sucediéndole en todos sus derechos y obligaciones), respectivamente, sendos contratos de prórroga de los firmados el 5 de octubre de 1999, ampliándose el plazo del contrato firmado con La Cai-</p>	<p>d) Plan de opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. resultante de la asunción de los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc.</p> <p>En los acuerdos firmados para la adquisición de Lycos, Inc. se pactó el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.</p> <p>La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en sesión celebrada el día 8 de junio de 2000, acordó asumir los planes de opciones sobre acciones de Lycos, Inc., siempre que se produjera la integración entre ambas compañías.</p>

<p>En fecha 25 de octubre de 2000, el Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. aprobó (i) el canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. existentes con anterioridad al cierre de la operación, por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.; (ii) la transmisión a Citibank NA (Banco Agente) de la totalidad de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. para su ejercicio anticipado; y (iii) la celebración de un contrato entre Terra Networks, S.A. y el Banco Agente en relación con el nuevo Plan de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A.</p>	<p>acciones amortizadas en virtud del mismo, 26.507.482 acciones fueron adquiridas por Terra Networks, S.A. a Citibank N.A. y se mantenían en autocartera a efectos de dar cobertura a las obligaciones de los planes sobre opciones de Lycos Inc. asumidos por Terra Networks, S.A. al amparo de lo dispuesto en el apartado D) del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de junio de 2000 bajo el punto quinto del Orden del Día (en la versión refundida aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 7 de junio de 2001).</p>
<p>Como resultado del canje de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A., los empleados, directivos y Consejeros de Lycos, Inc. obtuvieron derechos de opción de compra sobre 62.540.249 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad del Banco Agente.</p>	<p>Asimismo, en el referido acuerdo de reducción de capital se facultó expresamente al Consejo de Administración de Terra Networks, S.A. a fin de que pueda, si resulta necesario o conveniente a la vista de la evolución del valor de cotización de la acción, prescindir de la cobertura o mantener su inexistencia o, en su caso, establecer cualquier otro sistema de cobertura para atender las obligaciones de los Planes de Opciones de Lycos, Inc.</p>
<p>La Junta General Ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A., en reunión celebrada el día 7 de junio de 2001, aprobó la modificación parcial del acuerdo sobre el Plan de Opciones sobre acciones ratificado y aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 8 de junio de 2000, en lo relativo a las obligaciones dimanantes de la asunción de las opciones sobre acciones de Lycos, Inc. por parte de Terra Networks, S.A., tras el canje de acciones entre ésta y Lycos, Inc., que podrán ser atendidas por las acciones de Terra Networks, S.A., en poder de Citibank, N.A., resultantes del canje de acciones de Lycos, Inc., poseídas por esta entidad para atender a los Planes de Opciones de los empleados y directivos de Lycos, Inc..</p>	<p>El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el 22 de julio de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, adoptó el acuerdo de reducir en 2 euros el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. concedidas a los beneficiarios de los Planes de Opciones sobre Acciones del Grupo Terra, a partir de la fecha del pago del dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión acordado por la Junta General de Terra Networks, S.A., esto es, a partir del 30 de julio de 2004.</p>
<p>El Consejo de Administración de Terra Networks, S.A., en su reunión celebrada el día 16 de diciembre de 2003, haciendo uso de la delegación de facultades conferida a su favor por las Juntas Generales de Accionistas en fechas 8 de junio de 2000 y 2 de abril de 2003, aprobó la adquisición por parte de Terra Networks, S.A. de 26.525.732 acciones de Terra Networks, S.A. propiedad de Citibank, N.A. en su condición de Banco Agente de los Planes de opciones asumidos por la Compañía con ocasión de la integración de Lycos, Inc. Estas acciones continuaban cubriendo los Planes de Opciones de empleados de Lycos, Inc. vigentes a la fecha.</p>	<p>Con fecha 31 de julio de 2004 se firmó entre Terra Networks, S.A. y la entidad coreana Daum Communications el contrato de compraventa de la totalidad de las acciones de Lycos, Inc., quedando definitivamente ejecutada la operación el 5 de octubre de 2004, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.</p>
<p>Al día 31 de diciembre de 2003 los empleados, directivos y Consejeros de Lycos han ejercitado un total de 16.216.587 opciones, y quedan comprometidas un total de 19.272.198 opciones, a un precio de medio ponderado de 20,77 dólares estadounidenses.</p>	<p>En dicho contrato de compraventa de acciones se acordó que Terra Networks, S.A. continuaba haciéndose cargo de las obligaciones derivadas de los Planes de Opciones sobre acciones de Terra Networks, S.A. a favor de los beneficiarios de Lycos, Inc., si bien con la previsión de que por parte de Lycos, Inc. se pudieran realizar, por cuenta y a cargo de Terra Networks, S.A., cuantas actuaciones fueran necesarias o convenientes en relación con el ejercicio de las opciones por parte de los beneficiarios.</p>
<p>En la misma fecha, los directivos y Consejeros mantenían derechos de opción de compra, procedentes de los Planes de Opciones de Lycos, Inc. comprometidos con anterioridad a la adquisición de ésta por parte de Terra Networks, S.A., sobre 9.090.776 opciones de Terra Networks, S.A., cuyo precio de ejercicio medio ponderado es de 23,05 dólares estadounidenses.</p>	<p>Al día 31 de diciembre de 2004 los empleados, directivos y Consejeros de Lycos han ejercitado un total de 1.089.238 opciones, y quedan comprometidas un total de 10.863.239 opciones, a un precio de medio ponderado de 20,39 dólares estadounidenses.</p>
<p>Asimismo, a 31 de diciembre de 2003, los miembros del Consejo de Administración que ocupan o han ocupado cargos ejecutivos en el Grupo Terra-Lycos mantenían 8.717.026 opciones de compra sobre acciones de Terra Networks, S.A. procedentes de los Planes de Opciones de Terra Networks, S.A. y de Lycos, Inc. con una media ponderada de precios de ejercicio de 18,40 euros. En la Junta General ordinaria de Accionistas de Terra Networks, S.A. celebrada el 22 de junio de 2004 se adoptó, entre otros, el acuerdo de reducción del capital social en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 acciones propias. En dicho acuerdo se hacía constar que de las</p>	<p>e) Programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de Endemol (“Programa EN-SOP”) Con el fin de cumplir los compromisos asumidos por Telefónica, S.A. en la operación de adquisición de la compañía holandesa Endemol (llevada a cabo a mediados del año 2000), así como con objeto de establecer una fórmula de retribución competitiva similar a la existente en otras empresas del sector a que pertenece Endemol, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 25 de abril de 2001, aprobó el establecimiento de un programa de opciones sobre acciones de Telefónica, S.A. destinado a los empleados de “Endemol Entertainment N.V.”</p>

<p>(Endemol) y de sus sociedades filiales (Grupo Endemol), denominado "Programa EN-SOP".</p>	<p>2001, se lleve a cabo mediante la adquisición en el mercado de opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A.</p>
<p>Dicho programa consiste en la entrega a los beneficiarios (que lo son todos los empleados del Grupo Endemol que tengan la condición de empleado fijo el día 1 de enero de 2001 y que no participen en otro programa de acciones u opciones de carácter similar), con efectos al día 1 de enero de cada uno de los años 2001, 2002, 2003 y 2004, de un número variable -en función de sus distintas categorías salariales y funcionales- de opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A., que tendrán una duración de cuatro años desde su respectiva fecha de entrega, pudiendo ser ejercitadas por mitades al tercer y cuarto aniversario de la fecha de entrega correspondiente.</p>	<p>La aplicación del "Programa EN-SOP" durante el año 2001 ha dado lugar a la entrega a los empleados del Grupo Endemol (de acuerdo con la distribución acordada por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de Telefónica, S.A., que es el órgano competente para ello según se estableció en el momento de adoptarse el acuerdo de creación de dicho Programa) de un total de 1.281.040 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 19,2898 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 972 personas el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2001.</p>
<p>El número total de opciones a entregar anualmente se determinó dividiendo la cantidad de 27.500.000 euros entre el valor anual de referencia de la acción de Telefónica, S.A., el cual fue determinado como la media aritmética de los precios de cierre de la acción de Telefónica, S.A. en el mercado continuo español durante los cinco días bursátiles anteriores a la sesión del Consejo de Administración de dicha Compañía en la que se convocó la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma.</p>	<p>Por lo que respecta a la aplicación del "Programa EN-SOP" durante el año 2002, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., con objeto de atender la cobertura de la entrega anual de opciones correspondiente a dicho año 2002, acordó en su reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, aumentar el capital social de la Compañía en 2.180.809 euros, con emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias, con una prima de emisión de 11,61 euros por acción, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución, con expresa autorización para desistir, en su caso, de dicha ejecución.</p>
<p>El precio de ejercicio de las opciones será el correspondiente al valor anual de referencia correspondiente, y las condiciones de su ejercicio serán las usuales en este tipo de programas, exigiéndose el mantenimiento ininterrumpido de la condición de empleado fijo de Endemol hasta el ejercicio de las opciones, sin perjuicio de que se regulen supuestos de liquidación anticipada de las opciones para determinados supuestos de interrupción de la relación laboral antes del ejercicio de éstas.</p>	<p>Al igual que había sucedido en el año 2001, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. acordó, en fecha 18 de diciembre de 2002, desistir de la ejecución del aumento de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, determinando en su lugar que la cobertura del "Programa EN-SOP", por lo que se refiere a la entrega anual de opciones correspondientes al año 2002, se lleve a cabo utilizando, en su caso, acciones de Telefónica, S.A. previamente adquiridas en el mercado bursátil.</p>
<p>La liquidación de las opciones podrá realizarse mediante adquisición por el beneficiario de las acciones subyacentes o, alternativamente, a través de un procedimiento de liquidación por diferencias en acciones o en metálico.</p>	<p>La aplicación de "Programa EN-SOP" durante el año 2002 ha dado lugar a la entrega a los empleados del Grupo Endemol de un total de 1.933.504 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 12,61 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 977 personas el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2002.</p>
<p>Para realizar la cobertura de cada entrega anual de opciones, se dispuso que Telefónica: (I) ampliaría su capital por el importe que fuera necesario para atender la entrega de acciones derivadas del ejercicio de dichas opciones por parte de los beneficiarios, o, alternativamente, (II) adquiriría en el mercado las correspondientes opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A.</p>	<p>Por lo que respecta a la aplicación del "Programa EN-SOP" durante el año 2003 -para el que, según fue acordado por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. en fecha 17 de diciembre de 2003, se utilizarán como cobertura acciones de Telefónica, S.A. adquiridas en el mercado bursátil-, se ha hecho entrega a los empleados del Grupo Endemol de un total de 2.767.084 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 9,03 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 1.048 el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2003.</p>
<p>En consonancia con ello y con objeto de atender la cobertura de la entrega anual de opciones correspondiente al año 2001, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 15 de junio de 2001, aprobó un aumento del capital social de Telefónica, S.A. por importe de 1.425.624 euros, con emisión y puesta en circulación de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 18,2898 euros por acción, delegando a favor del Consejo de Administración las facultades necesarias para su ejecución, con expresa autorización para desistir, en su caso, de dicha ejecución.</p>	<p>Finalmente, por lo que se refiere a la aplicación del "Programa EN-SOP" durante el año 2004, -para el que, según fue acordado por la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica S.A. en fecha 22 de diciembre de 2004, se utilizarán como cobertura acciones de Telefónica, S.A. adquiridas en el mercado bursátil-, se ha hecho entrega a los empleados del Grupo Endemol de un total de 2.246.732 opciones de compra de acciones de Telefónica, S.A., a un precio de ejercicio de 12,24 euros cada una de ellas (valor anual de referencia), siendo 947 el número total de partícipes en el Programa en dicho año 2004.</p>
<p>Como consecuencia de la sensible variación de las condiciones de los mercados de valores durante el segundo semestre del año 2001, el Consejo de Administración acordó en fecha 26 de septiembre de 2001 desistir de la ejecución del aumento de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, determinando en su lugar que la cobertura del "Programa EN-SOP", por lo que se refiere a la entrega anual de opciones correspondiente al año</p>	

Gastos financieros por deudas y gastos asimilados e ingresos de otros valores y créditos

Los detalles de “Gastos financieros por deudas y gastos asimilados” e “Ingresos de otros valores y créditos” son los siguientes:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Emisiones	946,34	946,95
Préstamos y créditos	382,84	907,67
Otros	289,92	91,88
Total gastos financieros	1.619,10	1.946,50
Empresas asociadas	49,52	33,00
Otras empresas	340,33	336,77
Total otros ingresos financieros	389,85	369,77

Diferencias de cambio

El detalle de las diferencias de cambio negativas y positivas imputadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Diferencias negativas de cambio	(111,98)	(339,74)
Diferencias positivas de cambio	168,39	834,91
Diferencias de cambio	56,41	495,17

De estas diferencias de cambio totales, el importe más importante corresponde a la actualización de la deuda denominada en moneda extranjera existente en las compañías argentinas, como consecuencia de la devaluación o apreciación de la moneda acontecida en este país. Así, se han registrado diferencias de cambio que han supuesto un impacto positivo en el año 2003 por importe de 134,36 millones de euros y un impacto negativo en el ejercicio 2004 por un importe de 10,58 millones de euros.

Asimismo durante ejercicio 2003, ante la distinta evolución que presentaron en el periodo el tipo de cambio del dólar USA y del real brasileño respecto al euro, se canceló deuda denominada en dólares, obtenida inicialmente para financiar de forma específica inversiones denominadas en moneda extranjera. El impacto en los epígrafes de diferencias de cambio fue positivo por un importe de 267,51 millones de euros.

Ingresos extraordinarios

El detalle de los ingresos extraordinarios es el siguiente:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Indemnizaciones por incumplimiento de contratos	11,54	27,45
Actualización compromisos por pensiones	-	70,34
Consorcio compensación de seguros	-	2,83
Reestructuración societaria del negocio móvil en Brasil	14,36	14,68
Venta de acciones propias	-	7,12
Provisiones acciones propias	-	159,95
Aplicación de ingresos a distribuir (Nota 13)	48,50	74,34
Otros ingresos extraordinarios del ejercicio	92,83	124,49
	167,23	481,20

En la línea de “Otros ingresos extraordinarios del ejercicio” se incluyen los resultados positivos generados por todas las compañías del Grupo, de importes individualmente no significativos.

Gastos y pérdidas extraordinarios*Millones de euros*

	31-12-04	31-12-03
Provisión para riesgos	85,16	79,83
Provisiones extraordinarias por prejubilaciones (véase Nota 14)	908,03	1.593,41
Cancelación fondos de comercio (Nota 5)	111,09	6,48
Reclamaciones judiciales	117,37	45,93
Multas, sanciones y litigios	98,59	103,31
Exteriorización de compromisos (Nota 4.g)	11,76	12,60
Otros gastos extraordinarios	127,11	380,04
	1.459,11	2.221,60

Bidland Systems Inc. y TI Capital Management, LLC alcanzaron un acuerdo definitivo con Katalyx, Inc. y Telefónica, S.A. para transar judicialmente las dos demandas presentadas por las primeras basadas en un supuesto incumplimiento de determinadas obligaciones contractuales para la creación de una joint venture, y por el que sus pretensiones iniciales se redujeron a 38 millones de dólares, asumido cada parte el pago de sus respectivos abogados. Este importe, correspondiente a 30,62 millones de euros, se encuentra registrado en la línea “Reclamaciones judiciales”.

Por lo que se refiere al Laudo Arbitral en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex (sociedad perteneciente al Grupo Antena 3 de Televisión, S.A.), Telefónica, S.A. y Kort Geding, S.L. suscribieron el 21 de mayo de 2003 un contrato por el que la primera vendió a la segunda un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. Dicho contrato incluye un pacto por el que el vendedor asume un compromiso de ajuste en precio a favor de Kort Geding equivalente al 25,1% de las eventuales consecuencias económicas negativas derivadas del contenido del Laudo relativo al arbitraje entre Uniprex y Radio Blanca. Contra el Laudo dictado el 15 de marzo

de 2004 Uniprex interpuso recurso de nulidad ante la Audiencia Provincial sin que hasta la fecha se haya resuelto. Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen un gasto extraordinario de 31,44 millones de euros, registrado en la línea "Reclamaciones judiciales" así como la aplicación de provisiones por un importe de 15 millones de euros.

En el epígrafe "Otros gastos extraordinarios" se incluyen conceptos de estas características producidos en las numerosas sociedades que componen el Grupo Telefónica, y que corresponden a causas de muy diversa naturaleza.

Beneficios y Pérdidas procedentes del inmovilizado

El epígrafe "Beneficios en enajenación de inmovilizado" incluye un importe de 39,27 millones de euros que corresponde a la plusvalía obtenida por la enajenación de inmuebles, llevada a cabo, fundamentalmente, por Telefónica de España e Inmobiliaria Telefónica (202,95 millones de euros en el ejercicio 2003).

Dentro de este epígrafe se incluyen asimismo los importes netos negativos por importe de 15,38 y 19,15 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, registrados como consecuencia del desmontaje de planta de Telefónica de España para la digitalización de la red (véase Nota 7).

(21) RETRIBUCIONES Y PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. se encuentra regulada en el artículo 28 de los Estatutos Sociales de la Compañía, en el que se establece que el importe de las retribuciones a satisfacer por ésta al conjunto de sus Consejeros será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto dicha Junta no acuerde su modificación. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de este límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de abril de 2003 fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por el Consejo de Administración, como asignación fija y como dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Asimismo, durante el ejercicio 2004 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno procedió, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 25.b).5) del Reglamento del Consejo de Administración, a revisar el régimen de retribuciones de los Consejeros de la Compañía -el cual no había sido revisado desde el mes de marzo de 1997- formulando al Consejo de Administración una propuesta de modificación de dicho régimen de remuneración, dado el largo periodo en que había sido establecido (1997). Y el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 29 de septiembre de 2004, acordó revisar el importe de la cuantía fija anual a abonar en concepto de retribución a los miembros del Consejo de Administración y de su Comisión Delegada y el importe de las dietas de asistencia a las reuniones del resto de las Comisiones del Consejo de Administración, y establecer una cantidad fija anual a abonar como retribución a los miembros de estas últimas Comisiones; todo ello, dentro del límite máximo fijado por la Junta General de 11 de abril de 2003.

Por tanto, la retribución de los Consejeros de Telefónica, en su condición de miembros del Consejo de Administración y/o de la Comisión Delegada, y de las Comisiones consultivas o de control, consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual, y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas de conformidad con sus respectivos contratos.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica en su condición de tales durante el ejercicio 2004 ha sido la siguiente: 3.707.904,71 euros por asignación fija (incluida la remuneración percibida por su pertenencia a los Consejos de Administración y a las Comisiones consultivas o de control de otras Sociedades del Grupo Telefónica), y 166.828,32 euros por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración (incluidas las dietas por su asistencia a las Comisiones consultivas de los Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica).

Asimismo, los Consejeros ejecutivos D. César Alierta Izuel, D. Antonio J. Alonso Ureba, D. Luis Lada Díaz, D. Mario E. Vázquez y D. Antonio Viana-Baptista, por su condición de Ejecutivos de la Compañía, han percibido: 6.558.265,38 euros por sueldos y remuneración variable; 129.412,46 euros por retribuciones en especie, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; y 44.500,00 euros por aportaciones de la Compañía, como promotor, a planes de pensiones.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros de Telefónica en el mencionado año:

Consejo de Administración. Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros):

Cargos	Año 2004
Presidente	127.613,94
Vicepresidentes	162.689,82
Vocales (1):	
Ejecutivos	97.613,94
Dominicales	97.613,94
Independientes	97.613,94

(1) Adicionalmente, uno de los miembros del Consejo de Administración, que no tiene carácter de residente en España, percibe una asignación adicional anual de 52.639,14 euros, por el especial interés que tiene para la Compañía su experiencia y dedicación en relación con Latinoamérica.

Comisión Delegada. Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero que forma parte de la Comisión Delegada, en función de su cargo (en euros):

Cargos	Año 2004
Presidente	65.075,88
Vicepresidente	65.075,88
Vocales	65.075,88

Los Consejeros no perciben ninguna clase de dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada.

Otras Comisiones del Consejo de Administración.

a) Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero que forma parte de alguna de las Comisiones del Consejo de Administración, en función de su cargo, correspondiente a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2004 (en euros):

Cargos	Año 2004
Presidente	5.000,00
Vocales	2.500,00

b) Importe total de las dietas abonadas durante el ejercicio 2004 por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros que forman parte de las mismas en su conjunto (en euros):

Comisiones Año 2004

Auditoría y Control	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	11
	Total percibido:	38.258,30
Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	9
	Total percibido:	33.889,42
Recursos Humanos y Reputación Corporativa	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	5
	Total percibido:	16.161,93
Regulación	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	10
	Total percibido:	30.922,20
Calidad del Servicio y Atención Comercial	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	5
	Total percibido:	12.727,49
Asuntos Internacionales	Dieta por sesión (hasta 30-09-04):	858,61
	Dieta por sesión (desde 01-10-04):	1.250,00
	Nº de sesiones abonadas:	2
	Total percibido:	7.727,49

Consejeros ejecutivos. Importes totales percibidos por los Consejeros D. César Alierta Izuel, D. Antonio J. Alonso Ureba, D. Luis Lada Díaz, D. Mario E. Vázquez y D. Antonio Viana-Baptista, por el desempeño de sus funciones ejecutivas, por cada uno de los siguientes conceptos (en euros):

Conceptos	Año 2004
Sueldos	3.337.526,82
Remuneración variable	3.220.738,56
Retribuciones en especie	129.412,46
Aportaciones a planes de pensiones	44.500,00

Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben ni han percibido durante el año 2004 retribución alguna en concepto de pensiones ni de seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.

Asimismo, la Compañía no concede ni ha concedido, durante el año 2004, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros, ni a favor de sus principales ejecutivos, dando cumplimiento a las exigencias de Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos, y que resulta aplicable a Telefónica como Sociedad cotizada en ese mercado.

Por último, los cinco Consejeros de la Compañía que participan en los Consejos Asesores de Cataluña y Andalucía (constituidos en los meses de abril y octubre de 2004, respectivamente), han percibido, durante el ejercicio 2004, un total de 48.750,00 euros.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares análogas o complementarias que la de la Sociedad y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores.

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica S.A., en cuyo capital participan miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación % (1)	Funciones
D. Isidro Fainé Casas	Terra Networks, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	-
D. José Fernando Moreno de Almansa Moreno Barreda	Lucent Technologies, Inc.	Telecomunicaciones	< 0,01%	-
D. Maximino Carpio García	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Presidente Ejecutivo
D. Luis Lada Díaz	Telefónica Móviles S.A. Sogecable S.A.	Telecomunicaciones Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	< 0,01%	Consejero Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01%	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A.	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	0,39%	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Portugal Telecom, SGPS, S.A. PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A. Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones Internet Telecomunicaciones	< 0,01% < 0,01% < 0,01%	Consejero - Presidente Ejecutivo

(1) En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente “ < 0,01% ”.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo modo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Telefónica, S.A.:

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad (2)	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. José Antonio Fernández Rivero	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquiria España, S.A.	Presidente
D. José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica del Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Maximino Carpio García	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Abengoa, S.A.	Miembro del Consejo Asesor
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
D. Alfonso Ferrari Herrero	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Comunicações, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Móveis-Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Sistemas de Informação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Corporate-Soluções Empresariais de Telecomunicações e Sistemas, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Compras - Serviços de Consultoria e Negociação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Investimentos Internacionais - Consultoria Internacional, S.A.	Presidente
D. Gegerio Villalabeitia Galarraga	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad	Sociedad a través de la cual se presta la actividad (2)	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. Luis Lada Díaz	Telecomunicaciones Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Sogecable, S.A.	Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Amper, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Terra Networks, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Mario Eduardo Vázquez	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Holding de Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Comunicaciones Personales, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Móvil Digital Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Servicios S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telinver, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Food Service Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Construction Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Transportation Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira Argentina, S.A.	Presidente
	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Terra Networks Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Data Argentina, S.A.	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Brasilcel, N.V.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de España, S.A.	Consejero

(2) Sólo se consignará cuando el régimen de prestación de la actividad sea por cuenta ajena, y consecuentemente se realice a través de una sociedad.

A los efectos de lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido igualmente por la mencionada Ley 26/2003, de 17 de julio, se hace constar que durante el ejercicio social al que se refieren las cuentas anuales, no se han realizado operaciones de los administradores, o personas que actúen por cuenta de éstos, con Telefónica o con una sociedad del mismo grupo, ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

(22) OTRA INFORMACIÓN

a) Litigios

Telefónica, S.A. y las empresas de su Grupo son parte en diversos litigios que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente.

En base a los informes de los asesores encargados de los litigios de Telefónica, S.A. es razonable apreciar que no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Telefónica la eventual conclusión

<p>desfavorable de cualquiera de los aludidos litigios judiciales pendientes de resolución. Entre estos, cabe considerar como de especial relevancia, los siguientes:</p>	<p>La sociedad International Discount Telecommunications Corporation (IDT) formuló ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA) una demanda contra Telefónica, S.A., contra Terra Networks, S.A., contra Terra Networks U.S.A., Inc., y contra Lycos, Inc.</p>
<p>1. Impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 4 de febrero de 2000.</p>	<p>La demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de "joint venture" suscrito en el mes de octubre de 1999 entre IDT y Terra Networks, S.A. de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, asimismo en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la compra y la venta de títulos valores ("Federal Securities Exchange Act"), y, finalmente en la presunta ocultación fraudulenta de información.</p>
<p>El accionista D. Javier Sotos García, titular de 300 acciones de la Compañía, formuló demanda de impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión de 4 de febrero de 2000, basando la demanda, entre otras cuestiones, en la presunta vulneración de las normas reguladoras de la celebración de la Junta y en la presunta vulneración del régimen de exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>	<p>El litigio es en la actualidad de cuantía indeterminada, sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños formulada por la demandante pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.</p>
<p>Con fecha 8 de mayo de 2003, el Juzgado de Primera Instancia número 33 ha dictado sentencia por la que se desestima íntegramente la demanda interpuesta por el accionista demandante, declarándose no haber lugar a acordar la nulidad ni la anulabilidad de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., celebrada el 4 de febrero de 2000, condenando al actor al pago de las costas del juicio. El 26 de julio de 2003 se interpuso recurso de apelación por este último ante la Audiencia Provincial de Madrid. El 11 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. presentó escrito de oposición a dicho recurso de apelación. El 18 de enero de 2005 se celebró la vista del recurso de apelación. El 9 de febrero se notificó la sentencia de la Audiencia Provincial por la que se desestima en recurso de apelación interpuesto por D. Javier Sotos y por la que se imponen las costas al apelante. El 18 de febrero se notificó la interposición, por parte de D. Javier Sotos García, del escrito de preparación del recurso extraordinario por infracción procesal y del recurso de casación contra la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 24 de enero de 2005.</p>	<p>Con posterioridad IDT adicionó una nueva pretensión a la demanda en la que se alega la responsabilidad de Telefónica, como entidad de control, por los fraudes alegados contra Terra en sus negociaciones con IDT, que desembocaron en el acuerdo de terminación. Telefónica presentó objeciones a esta reclamación.</p>
<p>2. Impugnación de determinados acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 15 de junio de 2001.</p>	<p>Los demandados contestaron la demanda y, a su vez, Terra Networks, S.A. formuló reconvencción contra la misma. En el mes de octubre de 2002 el Tribunal del Estado de New Jersey decidió desestimar parcialmente la demanda en lo que se refiere a determinados presuntos incumplimientos del contrato de "joint venture", lo que determinó además que Terra Networks, U.S.A., Inc. quedase fuera del proceso.</p>
<p>El mencionado accionista, D. Javier Sotos García, formuló asimismo demanda de impugnación de parte de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en su reunión celebrada el día 15 de junio de 2001.</p>	<p>El 2 de julio de 2003, a la vista de las pruebas practicadas Terra Networks, S.A., Lycos, Inc. y Telefónica, S.A. presentaron escritos solicitando el juicio sumario de determinación de cargos y la desestimación de otros. Por su parte IDT solicitó la desestimación de la reconvencción de la demanda presentada por Terra Networks, S.A.</p>
<p>Esta impugnación se basa en la presunta vulneración del derecho de información del accionista impugnante y en la presunta vulneración del régimen legal de la exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>	<p>El 1 de septiembre de 2004 el Tribunal confirmó el fallo de septiembre de 2002 por el que se autorizaba a IDT a presentar una tercera demanda contra Telefónica, S.A.</p>
<p>Con fecha 23 de enero de 2004 se ha notificado a la Compañía el archivo provisional de los Autos hasta que cualquiera de las partes solicite su reanudación o se produzca la caducidad de la instancia.</p>	<p>Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. han presentado sus contestaciones negando las alegaciones de IDT en esta tercera demanda.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que este procedimiento judicial va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.</p>	<p>El 27 de septiembre de 2004, Telefónica, S.A. presentó un escrito solicitando la inadmisión de la tercera demanda basada en falta de jurisdicción personal. El tribunal no ha resuelto todavía la moción.</p>
<p>3. Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.</p>	<p>El 30 de septiembre de 2004, el Tribunal ha resuelto dos de las mociones presentadas por los demandados en julio de 2003. En concreto, el Tribunal ha aceptado la moción de inadmisión de la demanda contra Lycos y ha denegado la solicitud de Terra de juicio sumario.</p>
	<p>El Tribunal no ha resuelto sobre las demás mociones presentadas por Terra.</p>
	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, entiende que cuenta con sólidas defensas res-</p>

<p>pecto de las reclamaciones presentadas contra ellos, por lo que Telefónica manifiesta su confianza en que el resultado del litigio a que ha dado lugar la demanda de IDT no ha de ser desfavorable para Telefónica, o, de serlo, considera que el impacto económico-financiero para el Grupo Telefónica no deberá ser significativo.</p>	<p>En abril de 2004 se desestimó el archivo solicitado por la representación de Telefónica, S.A. por entender que debía continuar la práctica de diligencias. No obstante, debe resaltar-se que hasta la fecha no existe imputación alguna, siendo expresamente desestimada la pretensión contenida en la querrela ampliatoria que dio inicio a las presentes actuaciones.</p>
<p>4. Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A.U. (Sintel).</p>	
<p>Derivado del Procedimiento de quiebra voluntaria seguido en el Juzgado nº 42 de Primera Instancia de Madrid, con el número 417/2001, y que es continuación de la solicitud de suspensión de pagos instada por el Administrador de Sintel el día 8 de junio de 2000, se iniciaron dos procedimientos penales que afectan a Telefónica, S.A.</p>	<p>El 29 de junio de 2004 se notificó el escrito presentado por la representación de los ex-trabajadores de Sintel, en el que plantean una nueva ampliación de la querrela, pretendiendo ahora la existencia de un delito de insolvencia punible presuntamente realizado en la venta de Sintel a Mastec Internacional, Inc. en abril de 1996. El 4 de julio y el 5 de agosto de 2004 Telefónica, S.A. presentó alegaciones solicitando su inadmisión, sin que hasta la fecha el juez haya proveído todavía la admisión de la ampliación de la querrela.</p>
<p>En la declaración de quiebra, entre otros pronunciamientos, se fijaba una fecha de retroacción de los efectos de la misma al día 8 de junio de 1998. Como consecuencia de la retroacción ordenada, los órganos de la misma remitieron a Telefónica un requerimiento de pago por la cantidad de 22,87 millones de euros, que representaba el total de lo abonado por Sintel, al considerar nula de pleno derecho la intervención de ésta en el contrato de 30 de diciembre de 1998, en el que se reconocía una deuda de 21,35 millones de euros por razón de la venta de las acciones de Sintel a Mastec Internacional, S.A. y de las cantidades satisfechas por Sintel, que en el mencionado acuerdo figuraba como fiador solidario del cumplimiento de estas obligaciones de pago.</p>	<p>5. Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p> <p>Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos “class action” ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks, S.A. contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks, S.A.</p> <p>Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la dicha Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.</p>
<p>Telefónica presentó una demanda incidental en la que se postulaba la fijación de la retroacción en un momento más próximo a la declaración de quiebra, de modo que no quedase afectado el contrato de 30 de diciembre de 1998. La representación de los trabajadores planteó otra demanda en sentido contrario, pretendiendo llevar la retroacción al momento de la venta de las acciones de Sintel (abril de 1996).</p>	<p>Se hace constar que desde la presentación de las demandas los procesos han permanecido inactivos.</p>
<p>El Convenio propuesto por la entidad quebrada y aprobado por el Juzgado se recurrió en apelación.</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que mantiene sólidas defensas tanto de carácter procesal como de fondo respecto de las reclamaciones presentadas contra ella, por lo que manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no han de ser desfavorables para Telefónica.</p>
<p>El 14 de junio de 2004 mediante auto se desestimaron la totalidad de los recursos interpuestos y se confirmó el auto aprobatorio del convenio de quiebra. Contra el citado auto se interpuso recurso de queja que ha sido rechazado por el Tribunal Supremo siendo el convenio de quiebra firme.</p>	<p>6. Recurso Contencioso-Administrativo nº 6/461/03 ante la Audiencia Nacional, interpuesto por Asociación Mundial de Accionistas de Terra Networks, S.A. (ACCTER) contra el acto administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de autorización de la OPA de Telefónica, S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>
<p>Los dos procedimientos penales son:</p>	
<p>Por un lado, el procedimiento abreviado 273/2001, en relación con el cual, con fecha 24 de septiembre de 2002, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A. se han personado ante el Juzgado Central de Instrucción nº 1 ejercitando acción civil como perjudicados, contra los administradores de Sintel y de Mastec Internacional, S.A. Dicha personación fue aceptada.</p>	<p>La Asociación Mundial de Accionistas de Terra (ACCTER) interpuso Recurso Contencioso-Administrativo contra la resolución de la CNMV por la que se acordaba autorizar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones dirigida a los accionistas de Terra Networks, S.A. el día 19 de junio de 2003.</p>
<p>Por otro lado, el procedimiento en fase de diligencias previas 362/2002, iniciado el 23 de octubre de 2002 por el Juzgado Central de Instrucción nº 1, por un posible delito de extorsión. Este proceso es un desglose del anterior, y en él se enjuicia la posible concurrencia de un delito de extorsión en la asunción por Sintel de la responsabilidad solidaria con Mastec en la obligación de pago de su precio de venta. Estas Diligencias se han acumulado a las seguidas en los Autos 273/2001.</p>	<p>Telefónica, S.A. solicitó su personación como coadyuvante en este procedimiento, en defensa de la legalidad de la actuación de la CNMV, cuya solicitud ha sido admitida.</p> <p>Por su parte, la Audiencia Nacional ha denegado la suspensión cautelarísima y la suspensión cautelar solicitadas por los recurrentes.</p>

<p>ACCTER formuló la demanda contenciosa-administrativa, y Telefónica, S.A. y la Abogacía del Estado procedieron a su contestación.</p>	<p>tomáticamente renovado por periodos anuales de no mediar denuncia expresa por las partes.</p>
<p>Actualmente, el procedimiento ha quedado visto para sentencia.</p>	<p>Las principales características de este Contrato Marco de Alianza Estratégica son, resumidamente, las siguientes:</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.</p>	<p>1. Reforzamiento del Grupo Terra como:</p>
<p>7. Reclamación ante el CIADI</p>	<p>Proveedor exclusivo de los elementos esenciales del portal, uso de marca y agregador de los contenidos y servicios de Internet en banda ancha y estrecha dirigidos al segmento residencial, SOHO y, cuando así se acuerde a PYMES, en las ofertas de conectividad y acceso a Internet de las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>Como consecuencia de la promulgación por el Gobierno argentino de la Ley 25561, de Emergencia Pública y Reforma del Régimen cambiario de 6 de enero de 2002, Telefónica consideró que tanto el Contrato de Transferencia de Acciones, aprobado por Decreto 2332/90, como el Acuerdo Tarifario, ratificado por el Decreto 2585/91, ambos suscritos por la Compañía con el Estado Nacional Argentino, han sido sensiblemente afectados en sus términos y condiciones, al establecerse que en los contratos celebrados por la Administración Pública, quedan sin efecto las cláusulas de ajuste en dólares o en otras divisas extranjeras, así como las cláusulas indexatorias basadas en índices de precios de otros países o cualquier otro mecanismo indexatorio. Asimismo se establece que los precios y tarifas resultantes de dichas cláusulas, quedan establecidos en pesos a la relación de cambio un peso (1\$) = un dólar estadounidense (US\$1).</p>	<p>Proveedor preferente de los servicios de consultoría, gestión y mantenimiento de los portales-país de las sociedades del Grupo Telefónica.</p> <p>Proveedor exclusivo de los servicios de formación "on-line" de los empleados del Grupo Telefónica.</p> <p>Proveedor preferente de los servicios de marketing integral "on-line" con las compañías del Grupo Telefónica.</p> <p>2. Garantía de un volumen mínimo de contratación de espacios publicitarios "on-line" de las sociedades del Grupo Terra por las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>Por este motivo y al no prosperar las negociaciones con el Gobierno de la Nación Argentina, con fecha 14 de mayo de 2003, Telefónica presentó solicitud de arbitraje ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) en aplicación del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre la República Argentina y el Reino de España. El día 6 de julio de 2004 tuvo lugar en Washington la primera audiencia en el CIADI acordándose un plazo de suspensión de 90 días para intentar llegar a un acuerdo. Transcurrido este plazo sin haberse logrado tal acuerdo, el 6 de diciembre de 2004 Telefónica presentó el "Memorial" o demanda ante el CIADI, así como los testimonios iniciales que sustentan la reclamación.</p>	<p>3. Contratación exclusiva de los servicios de conectividad y acceso mayorista a Internet por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p> <p>4. Externalización de la operación por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica de todo o parte de los servicios y/o explotación de los elementos de acceso a la red para la provisión de acceso a Internet de sus clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>b) Compromisos</p>	<p>5. Contratación exclusiva de los servicios avanzados de red y plataformas necesarias para la construcción de la oferta a clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica, tanto en banda ancha como estrecha en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>Alianza Estratégica entre Telefónica y Terra</p>	<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra, a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco de Alianza Estratégica y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. En cumplimiento de lo dispuesto en dicho Contrato Marco, durante los ejercicios 2003 y 2004 se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.</p>
<p>En fecha 12 de febrero de 2003, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A. suscribieron un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del Acuerdo Estratégico de 16 de Mayo de 2000 del que era parte, asimismo, la sociedad Bertelsmann AG (en virtud del cual, en el marco de la adquisición de Lycos Inc. por Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A. se había comprometido a contratar con Terra, aquella parte de los servicios de publicidad comprometidos por Bertelsmann AG que ésta no contratase con aquella, hasta una cantidad máxima de 675 millones de dólares USA).</p>	<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra, a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados en virtud de dicho Contrato Marco de Alianza Estratégica y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. En cumplimiento de lo dispuesto en dicho Contrato Marco, durante los ejercicios 2003 y 2004 se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.</p>
<p>Adicionalmente, Telefónica S.A., Terra Networks, S.A., Lycos Inc. y Bertelsmann AG firmaron, asimismo en fecha 12 de febrero de 2003, un acuerdo de interés preferencial que les permitirá seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado "on line".</p>	<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo au-</p>
<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo au-</p>	<p>Acuerdos con Portugal Telecom (Brasil) El día 23 de enero de 2001, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron un acuerdo con</p>

la finalidad de agrupar todos sus negocios de telefonía móvil en Brasil, y, para ello, se comprometieron a aportar a una sociedad conjunta, filial de ambos Grupos y participada al 50% por cada uno de ellos, previa obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, la totalidad de sus activos de telefonía móvil en Brasil. Asimismo, en virtud de dicho acuerdo, ambas partes manifestaron su interés en incrementar sus participaciones recíprocas, sujeto en su desarrollo al cumplimiento de las condiciones regulatorias y estatutarias aplicables.

Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron el día 17 de octubre de 2002 los contratos definitivos ("Shareholders Agreement" y "Subscription Agreement") que desarrollan el acuerdo antes mencionado firmado en el mes de enero de 2001. El día 27 de diciembre de 2002 (previa obtención de las autorizaciones pertinentes) se realizaron las aportaciones de las participaciones de ambos Grupos en sus respectivas operadoras brasileñas de telefonía móvil a una sociedad conjunta holandesa, Brasilcel N.V., de conformidad con las previsiones del referido "Subscription Agreement".

De conformidad con los mencionados contratos definitivos, Telefónica Móviles, S.A. y el Grupo Portugal Telecom tendrán los mismos derechos de voto en Brasilcel, N.V. Tal equilibrio en los derechos de voto terminará si, como consecuencia de aumentos de capital en Brasilcel, N.V., cualquiera de las partes viera diluida su participación en dicha compañía por debajo de un 40% durante un período ininterrumpido de seis meses. En tal caso, si el Grupo diluido fuera el Grupo Portugal Telecom, dicho Grupo tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar (directamente o a través de otra sociedad), la totalidad de su participación en Brasilcel N.V., teniendo dicho derecho como fecha límite de ejercicio el día 31 de diciembre de 2007. El precio de la compraventa de la participación del Grupo Portugal Telecom en Brasilcel, N.V. se calculará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. Sujeto a ciertas condiciones, el pago podrá efectuarse, a opción de Telefónica Móviles, en (i) efectivo; (ii) acciones de Telefónica Móviles, S.A. y/o de Telefónica, S.A.; o (iii) una combinación de las dos modalidades anteriores. Dicha opción de venta será ejercitable durante los doce meses siguientes a la finalización del plazo de seis meses mencionado, siempre que el Grupo Portugal Telecom no hubiese incrementado su participación, de modo que represente el 50% del total capital social de Brasilcel N.V.

Por otra parte, de conformidad con los contratos definitivos, el Grupo Portugal Telecom tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar, su participación en Brasilcel, N.V. en caso de que se produzca un cambio de control en Telefónica, S.A., en Telefónica Móviles, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de esta última que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. De igual forma, Telefónica Móviles, S.A. tendrá derecho a vender al Grupo Portugal Telecom, que estará obligado a comprar, en caso de que se produzca un cambio de control en Portugal Telecom SGPS, S.A., en PT Móveis SGPS, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de ambas que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. El precio se determinará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. El pago podrá efectuar-

se, a opción del grupo que ejercite la opción de venta, en efectivo o en acciones de los activos aportados por la parte correspondiente compensando las diferencias, en su caso, en efectivo.

Acuerdos para la adquisición de Pegaso (México)

De conformidad con los acuerdos suscritos por Telefónica Móviles, S.A. el día 26 de abril de 2002 con Sprint, Leap Wireless, Qualcomm y otros inversores financieros, el día 10 de septiembre de 2002 tuvo lugar el cierre definitivo de la adquisición por parte de Telefónica Móviles, S.A. del 65% del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (Pegaso).

Igualmente, y en cumplimiento de los acuerdos adoptados en dicha fecha Telefónica Móviles, S.A. y el grupo Burillo, titular del 35% del restante capital social de Pegaso, han procedido a la aportación del 100% del capital social de Pegaso a una sociedad creada al efecto bajo la denominación de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. Telefónica Móviles, S.A. ha aportado asimismo a esta nueva sociedad las compañías de las que era titular en el norte de México. Tras estas aportaciones, la participación de Telefónica Móviles, S.A. en la nueva sociedad asciende al 92%.

En virtud de los acuerdos suscritos, el grupo Burillo disfruta de una serie de mecanismos de salida que se han instrumentado a través de derechos de opción de venta de su participación en Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. El grupo Burillo podrá ejercitar su derecho de opción de venta en los años 2007 ó 2008, o, si su participación en la sociedad se diluyese por debajo del 50% de su participación original, en el momento en que se produzca dicha dilución. En el supuesto en que el grupo Burillo no ejercitase su derecho de opción de venta, Telefónica Móviles puede ejercitar su derecho de opción de compra sobre las acciones del grupo Burillo en la sociedad. En ese caso, el precio de compra de las acciones se determinará con base en una valoración de la sociedad en el momento en que los derechos sean ejercitados. Los acuerdos suscritos contemplan que una parte del precio de compra se pagará en efectivo, dependiendo dicha cantidad de la inversión original del grupo Burillo en la sociedad, a la que se sumará un interés financiero y de la que se deducirá cualquier reparto de efectivo recibido por el grupo Burillo. La parte restante del precio de compra, si la hubiera, se abonará, a elección de Telefónica Móviles, en efectivo, en acciones de Telefónica Móviles o una combinación de las anteriores.

Por otro lado, el acuerdo entre accionistas suscrito otorga al grupo Burillo determinados derechos de veto en relación con acuerdos que versen sobre conversión de clases de acciones, declaración de quiebra o suspensión de pagos, disolución o liquidación, modificaciones estatutarias que impliquen un perjuicio para los derechos del grupo Burillo y fusiones o reorganizaciones societarias que no den la oportunidad al grupo Burillo de mantener un determinado porcentaje de participación.

Newcomm Wireless Services, Inc. (Puerto Rico)

El 29 de septiembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. suscribió una contragarantía a favor de Telefónica Internacional, S.A. frente a la obligación de Telefónica Móviles Puerto Rico (sociedad filial de Telefónica Móviles), con respecto a un préstamo con Banco Santander de Puerto Rico, por importe de 11 millones de dólares. El día 11 de enero de 2005, Telefónica Móviles Puerto Rico procedió a la amortización del principal e intereses pendientes del Préstamo con el Banco de Santander, quedando desde esa

fecha liberada la Garantía de Telefónica Internacional, S.A. y consiguientemente la contragarantía de Telefónica Móviles.

Por otra parte, el 23 de diciembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. suscribió una contragarantía a favor de Telefónica, S.A. frente a la obligación de Newcomm Wireless Services Inc. de Puerto Rico, con respecto a un préstamo puente, otorgado por ABN AMRO, por importe de 61 millones de dólares y con vencimiento el 30 de junio de 2005. Estas garantías se consideran recuperables en base, tanto al plan de negocio de la compañía, como a la prelación de las mismas por delante del capital accionarial.

Medi Telecom (Marruecos)

Telefónica Móviles España, S.A. Unipersonal, en su condición de accionista de Medi Telecom, suscribió un "Acuerdo de Apoyo de Accionistas" junto con Portugal Telecom y el Grupo BMCE. Este compromiso obliga a los firmantes de forma solidaria a colaborar financieramente con Medi Telecom por una cuantía total de hasta 210 millones de euros, en el supuesto de incumplimiento de cláusulas financieras o en el supuesto de que Medi Telecom experimente una falta de fondos que le impida cubrir sus obligaciones de servicio de deuda. Si Medi Telecom alcanzara determinados niveles de resultado de explotación antes de amortizaciones y depreciaciones durante un cierto período de tiempo y si Medi Telecom cumpliera por completo todas las obligaciones relativas al contrato de préstamo, este compromiso financiero será automáticamente cancelado.

Como consecuencia de los últimos préstamos y ampliaciones de capital suscritos, entre otros, por Telefónica Móviles España, S.A. Unipersonal, el compromiso descrito entre ésta, Portugal Telecom y Grupo BMCE se ha reducido a la cantidad total de 118,3 millones de euros al 31 de diciembre de 2004.

Garantías a favor de Ipse 2000 (Italia)

El Grupo Telefónica tiene prestadas a favor de la compañía italiana Ipse 2000 S.p.A. -adjudicataria de una licencia de prestación de servicios UMTS en Italia-, en cuyo capital participa de forma indirecta a través de Telefónica Móviles, S.A. y de Telefónica DataCorp, S.A.U., garantías por operaciones financieras, para asegurar principalmente sus compromisos de financiación por razón de los pagos pendientes de efectuar por un importe de 483,93 millones de euros al Estado italiano, como consecuencia de la adjudicación de dicha licencia.

Con fecha 27 de diciembre de 2002, Telefónica Móviles, S.A. suscribió una contragarantía a favor de Telefónica, S.A., que a su vez ha sido contragarantizada por Telefónica Móviles España, S.A.U., por la que, sujeta a determinados términos y condiciones, Telefónica Móviles S.A. se compromete ante Telefónica S.A. a la satisfacción del 91,79% de las cantidades a cuyo pago ésta se viera obligada legal, contractual o judicialmente por motivo de la suscripción de la garantía que Telefónica, S.A. (conjuntamente con los demás socios estratégicos de Ipse 2000, S.p.A) ha otorgado a favor de determinadas entidades bancarias quienes a su vez emitieron garantía bancaria a favor de las autoridades italianas como garantía del pago aplazado de la licencia UMTS. Al 31 de noviembre de 2004, se ha completado el pago del importe aplazado correspondiente a la licencia base (16,01 millones de euros). Conjunta y adicionalmente al pago del precio de la licencia base, IPSE 2000 SpA., con el objeto de evitar la ejecución de la garantía por parte del Gobierno italiano y sujeto a la resolución del litigio en curso, formalizó el pago de 104,32 millones de euros como parte de

la cuota pendiente de abonar correspondiente al precio aplazado de los 5 MHz adicionales de espectro que fueron adjudicados a IPSE 2000 SpA por el Gobierno italiano por un importe total de 826,33 millones de euros. Estos 5Mhz adicionales de espectro fueron objeto de devolución por parte de IPSE 2000 SpA, manteniendo en la actualidad esta compañía un contencioso con el Gobierno italiano sobre la validez de dicha devolución.

Por otro lado, con fecha 25 de octubre de 2000, Ipse 2000, S.p.A. cerró un acuerdo con Ferrovie dello Stato, S.p.A., compañía italiana de ferrocarriles, en virtud del cual se otorgaron a Ipse 2000 una serie de derechos de acceso y uso sobre unos emplazamientos específicos de dicha compañía ferroviaria. Por su parte, Telefónica, S.A. ha garantizado hasta un importe de 48,2 millones de euros de las cantidades adeudadas en virtud de dicho contrato. Con fecha 28 de noviembre de 2003, Ipse 2000 notificó su decisión de rescindir el contrato suscrito con Ferrovie dello Stato, sobre la base de que dicho contrato era un contrato de arrendamiento sujeto a rescisión unilateral en el supuesto de concurrencia de circunstancias excepcionales. Ante el rechazo de estos argumentos por parte de Ferrovie, con fecha 6 de julio de 2004 ha dado comienzo el procedimiento arbitral para resolución de controversias establecido en el propio contrato.

Atento

En el marco del acuerdo estratégico suscrito en fecha 11 de febrero de 2000 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Telefónica, ambas entidades firmaron el día 4 de diciembre de 2001 un acuerdo mediante el que establecieron el procedimiento y condiciones para la integración en Atento, filial de Grupo Telefónica, del negocio nacional e internacional de "contact center" del Grupo BBVA.

La operación pactada consistía en la aportación inicial por Telefónica S.A. de la totalidad de su negocio de "contact center" a una sociedad filial de nueva creación (Atento N.V.), y en la posterior incorporación del Grupo BBVA al accionariado de Atento N.V. mediante aportación de las compañías de nacionalidad española Procesos Operativos, S.A. y Leader Line, S.A., que implicaba el traspaso a Atento de la actividad nacional e internacional de "contact center" del Grupo BBVA.

La operación contemplaba asimismo la suscripción de contratos específicos para la prestación al Grupo BBVA por parte de Atento de servicios de "contact center" en España y Portugal y en varios países de Latinoamérica.

La sociedad Atento N.V. fue constituida el día 13 de mayo de 2002, siéndole aportada en tal fecha la totalidad del negocio de "contact center" de Telefónica, S.A., y quedando pendientes de ejecución las aportaciones del Grupo BBVA comprometidas en virtud del acuerdo a que se hace referencia en este apartado.

En fecha 24 de octubre de 2003, BBVA, Telefónica, S.A. y Atento N.V. suscribieron un Acuerdo en el que se establecieron los términos y condiciones con arreglo a los cuales BBVA, a través de la sociedad General de Participaciones Empresariales, S.L. (GPE), entró en el accionariado de Atento N.V., realizando la aportación del cien por cien de las acciones de la compañía Procesos Operativos, S.A.. Como resultado de la ejecución de dicho Acuerdo, Telefónica, S.A. es actualmente titular de acciones representativas del 91,35% del capital social de Atento N.V., perteneciendo a GPE (Grupo BBVA) el 8,65% restante del mismo.

Posteriormente, en fecha 1 de diciembre de 2003, la sociedad del Grupo Atento, Atento Teleservicios España, S.A., adquirió el cien por cien de las acciones de la compañía Leader Line, S.A.

El día 27 de noviembre de 2003, BBVA y Atento N.V. firmaron un contrato-marco de prestación de servicios, con una duración de cuatro años, en el que se establece las condiciones bajo las cuales Atento N.V. y sus filiales prestarán al Grupo BBVA las actividades y servicios de "contact center".

Con carácter simultáneo a la compraventa de la expresada compañía Leader Line, S.A., Telefónica y GPE firmaron un contrato de opción de venta, por virtud del cual GPE tiene el derecho de vender a Telefónica, quien quedará obligada a comprar, la totalidad de las acciones de Atento N.V. de las que GPE sea titular en el momento de ejercicio de la opción.

Compromisos en relación a Sogecable

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados, en fechas 8 de mayo de 2002 y 29 de enero de 2003, entre Telefónica, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A.U., y Sogecable, S.A., para la integración de Via Digital en Sogecable, en fecha 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso de aportación de fondos, hasta un máximo de 45,28 millones de euros, para compensar el déficit de caja de Sogecable en caso de que ésta no pudiera atender el pago de cualquier cantidad adeudada correspondiente a un contrato de préstamo y crédito sindicado que le fue concedido a Sogecable en esa misma fecha por varias entidades financieras. Esta garantía de aportación de fondos para cubrir posibles déficit de caja de Sogecable se extiende hasta el día 30 de junio de 2005, fecha en la que se estima que quedará terminado su proceso de reestructuración ocasionado por la fusión de las plataformas digitales.

Asimismo, el día 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos, S.A.U. adquirió el compromiso, hasta por un importe máximo de 80 millones de euros, de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que se derivan para Sogecable en virtud del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, o de indemnizar, hasta por ese mismo importe, al Sindicato de Bancos y Cajas por los daños y perjuicios que dicho Sindicato pudiese sufrir como consecuencia de que cualquiera de las obligaciones de Sogecable en relación con dicho contrato resultara nula, inválida o ineficaz para Sogecable.

En cualquier caso, el importe máximo garantizado por Telefónica de Contenidos, S.A.U. en virtud de la firma del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, otorgado a Sogecable, no podrá exceder de 80 millones de euros, y la garantía se irá reduciendo proporcionalmente a las amortizaciones ordinarias anticipadas voluntarias u obligatorias que se produzcan a lo largo de la vigencia de dicho contrato, cuya fecha de vencimiento final está establecida en el día 31 de diciembre de 2010.

Por otro lado Telefónica, S.A. y Telefónica de Contenidos, S.A.U. han manifestado que sus planes actuales contemplan la no enajenación de dicha participación durante un plazo de, al menos, tres años a contar desde la fecha del canje.

Compromisos relativos a contenidos audiovisuales (Telefónica de Contenidos)

A 31 de diciembre de 2004 Telefónica de Contenidos tiene firmados los siguientes compromisos de adquisición de derechos deportivos:

1. En diciembre de 2004 Telefónica de Contenidos obtuvo el consentimiento de Canal Satélite Digital, S.A. para permitir la retransmisión no exclusiva de la señal de los partidos del Campeonato Nacional de Liga de Fútbol Profesional de Primera y Segunda División y la copa de S.M. El Rey (excepto la final), que Audiovisual Sport produzca para su difusión en régimen de pago por visión (PPV), a partir del 1 de enero de 2005, a precios de mercado actual para este tipo de contenidos, y durante un período de vigencia que dependerá de las temporadas futbolísticas para las que el proveedor de contenidos logre renovar los contratos vigentes con los clubes de fútbol.
2. Igualmente, en diciembre de 2004 se suscribió un acuerdo con Audiovisual Sport para que le proporcione la señal a Telefónica de Contenidos y/o a las compañías del Grupo Telefónica a las que ésta les ceda la señal, de los partidos mencionados en el acuerdo suscrito con Canal Satélite Digital, a precios de mercado actual para este tipo de contenidos por cada partido, con unos mínimos garantizados por temporada a Audiovisual Sport a partir del 1 de enero de 2005 y durante un período de vigencia que dependerá de las temporadas futbolísticas para las que el proveedor de contenidos logre renovar los contratos vigentes con los clubes de fútbol.

Terra Networks, S.A. – BBVA (Uno-e Bank, S.A.)

En virtud de los acuerdos alcanzados en el mes de febrero de 2000 entre Telefónica, S.A. y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), en el mes de agosto de 2001 la sociedad Terra Networks, S.A. adquirió el 49% del capital de la sociedad Uno-e Bank, S.A., desembolsando en la operación 160,43 millones de euros.

El día 15 de mayo de 2002 Terra Networks, S.A. y BBVA firmaron un Protocolo de Intenciones para llevar a cabo la integración de la rama de actividad de financiación al consumo de particulares de Finanzia Banco de Crédito, S.A. (entidad íntegramente participada por BBVA) y Uno-e Bank, S.A. El acuerdo para la mencionada integración estaba sujeto a una revisión legal, financiera y de negocio, así como a las autorizaciones internas y administrativas correspondientes. Una vez producida la integración, la participación de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A. sería del 33% y la del Grupo BBVA el 67%.

En la misma fecha (15 de mayo de 2002) BBVA y Terra Networks, S.A. firmaron un contrato de liquidez en el que establecieron determinados mecanismos de liquidez (opciones de compra y venta) sobre las acciones de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A., los cuales quedarían modificados si se alcanzase un acuerdo definitivo sobre la mencionada integración del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. y Uno-e Bank, S.A., en el sentido de que BBVA perdería su derecho de compra y Terra Networks, S.A. mantendría su derecho de venta pero únicamente al valor de mercado determinado por un Banco de Inversión.

En fecha 10 de enero de 2003, Terra Networks, S.A. y BBVA firmaron un Acuerdo para realizar la integración del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. y Uno-e Bank, S.A., en términos más adecuados a sus respectivos intereses que los establecidos en el Protocolo de Intenciones de 15 de mayo de 2002, dejando éste sin efecto, y quedando el acuerdo definitivo sujeto a las autorizaciones internas y administrativas correspondientes, que deberían quedar otorgadas con anterioridad al 30 de junio de 2003 como condición para formalizar y ejecutar la operación de integración. Una vez producida la integración la participación de Terra Networks, S.A. sería del 33% y la del Grupo BBVA del 67%.

En la misma fecha (10 de enero de 2003) BBVA y Terra Networks, S.A. firmaron un contrato de liquidez que sustituiría al de fecha 15 de mayo de 2002 una vez se produjera la integración antes mencionada. En dicho contrato se establecía un mecanismo de liquidez (opciones de venta) sobre las acciones de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A. de la forma siguiente: Terra Networks, S.A. tiene el derecho de vender a BBVA y éste tiene la obligación de comprar la participación de Terra Networks, S.A. en Uno-e Bank, S.A., entre el 1 de Abril de 2005 y el 30 de Septiembre de 2007, al valor de mercado, establecido como el mayor de los dos siguientes (I) el determinado por un Banco de Inversión y (II) el que resulte de multiplicar el Beneficio después de Impuestos de Uno-e Bank, S.A. por el ratio "PER" de BBVA, y multiplicado por el porcentaje de participación de Terra Networks, S.A. que se pretenda vender en ese momento.

Adicionalmente, el precio de ejercicio de la opción señalado anteriormente no podrá ser inferior a 148,5 millones de euros en el caso de que Uno-e Bank, S.A. no alcance los objetivos de margen ordinario y beneficio antes de impuestos previstos para los ejercicios 2005 y 2006 en el mencionado contrato de liquidez.

En cumplimiento de lo dispuesto en el Acuerdo de 10 de enero de 2003, antes mencionado, y una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, el día 23 de abril de 2003 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Uno-e Bank, S.A., aprobó una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. a suscribir íntegramente por Finanzia Banco de Crédito, S.A., mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad del negocio de consumo de esta última entidad, quien también ha celebrado en esa misma fecha Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobando la mencionada aportación y la suscripción íntegra de la ampliación de capital.

Dicha ampliación de capital ha supuesto la integración de la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia Banco de Crédito, S.A. en Uno-e Bank, S.A., y, como consecuencia de la misma, el grupo BBVA participa en el 67% de Uno-e Bank, S.A. y Terra Networks, S.A. en el 33%.

Otros compromisos en forma de garantías de cumplimiento de condiciones de concesiones o licencias

1. Telefónica Móviles España, S.A.U., sociedad filial de Telefónica Móviles, S.A., filial a su vez de Telefónica, S.A., prestó ciertas garantías financieras al Estado Español, por importe de 1.100 millones de euros, en relación con el otorgamiento a Telefónica Móviles España, S.A.U. de una licencia de servicios UMTS en España. Dichas garantías aseguran el cumplimiento de los compromisos asumidos por la compañía adjudicataria de la licencia sobre despliegue de red, creación de empleo, inversión y otros.

Telefónica Móviles España, S.A.U. inició un proceso de diálogo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el objeto de modificar el sistema de garantías existente. Este proceso finalizó mediante Diligencia del Secretario de Estado de las Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de fecha 28 de julio de 2003, por la que se devolvieron a Telefónica Móviles España, S.A.U. los 71 avales vigentes en dicha fecha, por importe de 630,9 millones de euros, que garantizaban los compromisos asumidos en la licencia UMTS, previa constitución en este mismo mes por Telefónica Móviles España, S.A.U. ante la Caja General de Depósitos, de un aval por importe de 167,5 millones de euros, para garantizar el cumplimiento de los compromisos de la oferta UMTS

anteriores a la fecha de lanzamiento de UMTS y los correspondientes al primer año desde la fecha de dicho lanzamiento comercial, de acuerdo con el nuevo sistema de avales. En el mes de septiembre de 2003, Telefónica Móviles España, S.A.U. procedió a la cancelación de los avales devueltos ante las respectivas entidades bancarias.

El día 23 de junio de 2004, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio dictó una Orden por la que se autoriza la modificación de los compromisos asumidos por Telefónica Móviles España, S.A.U., en relación con la explotación del servicio de telecomunicaciones móviles de tercera generación (UMTS). Dicha Orden estima las solicitudes realizadas por Telefónica Móviles España, S.A.U. en este aspecto, reinterpretando el cumplimiento de ciertos compromisos y eliminando otros, en aras del interés general.

Como consecuencia de esta modificación, la cantidad que debe avalar Telefónica Móviles España, S.A.U. como garantía del cumplimiento tanto de los compromisos anteriores a la fecha del lanzamiento del servicio UMTS como los correspondientes al primer año de servicio se redujo hasta 157,5 millones de euros. A 31 de diciembre de 2004, el importe del aval asciende, por consiguiente, a 157,5 millones de euros.

2. Telefónica Móviles, S.A. respalda los compromisos asumidos por Grupo de Telecomunicaciones Mexicanos, S.A. de C.V. (GTM) frente al órgano regulador, COFETEL, por la licencia nacional de larga distancia obtenida. El importe máximo del apoyo es de 124,15 millones de pesos mexicanos. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha desembolsado cantidad alguna.

3. En el año 1999, Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de que la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento total de las obligaciones de cobertura de la red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. En el año 2004 finalizó la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II. Resta que la Autoridad Regulatoria se expida sobre la devolución de las garantías.

Telefónica, S.A. y sus sociedades dependientes, a su vez cabeceras de subgrupos, efectúan en el trascurso de su actividad, en su calidad de compañías holding, distintas operaciones

de compraventa de participaciones, en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre la inexistencia de pasivos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de la transacción.

Los riesgos derivados de los compromisos descritos anteriormente han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2004, no siendo representativas las provisiones dotadas respecto de los compromisos existentes en su conjunto.

c) Aspectos regulatorios

Con fecha 1 de abril de 2004 el Tribunal de Defensa de la Competencia (TDC) dictó una resolución por la que declaraba la realización por parte de Telefónica de España de conductas restrictivas de competencia y abuso de posición dominante.

El 16 de abril la compañía presentó recurso contencioso-administrativo en el que se impugna la Resolución del TDC que, entre otros extremos, impuso a Telefónica de España una sanción de 57 millones de euros.

El recurso se tramita ante la sección 6ª de la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional (recurso 162/2004). En el escrito de interposición de recurso presentado el 16 de abril de 2004, se solicitó la suspensión de la ejecutividad de determinados apartados de la Resolución de 1 de abril, entre ellos lo relativo a la imposición de la multa.

La Sala por Auto de 29 de junio de 2004 otorgó la suspensión cautelar de la ejecutividad de la multa previa prestación de fianza por el mismo importe. Por tanto la ejecutividad de la multa se encuentra, en la actualidad, suspendida.

La compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores externos, entiende que existen argumentos fácticos y jurídicos de peso que podrían conducir a una estimación total o parcial del recurso presentado.

d) Aspectos medioambientales

El Grupo Telefónica, a través de sus sociedades participadas, en línea con su política medioambiental, viene acometiendo distintas actividades y proyectos relacionados con la gestión en este ámbito. A lo largo del ejercicio 2004 ha incurrido en gastos y ha realizado inversiones por importes no significativos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias y el balance de situación consolidados, respectivamente.

Respecto a los actuales sistemas implantados por el Grupo con la finalidad de reducir el impacto medioambiental de sus instalaciones, se han puesto en marcha distintos proyectos incorporándose el coste de dichos elementos al de las instalaciones en las que se encuentran ubicadas.

Por lo que respecta a las posibles contingencias que en materia medioambiental pudieran producirse, existen mecanismos de control interno suficientes que están supervisados periódicamente, bien por personal interno, bien por entidades de reconocido prestigio, cuya evaluación no pone de manifiesto riesgo significativo alguno.

e) Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial Deloitte Touche Tohmatsu, a la que perte-

nece Deloitte, S.L., firma auditora del Grupo Telefónica, durante los ejercicios 2004 y 2003, ascendió a 12,53 y 14,82 millones de euros, respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

Millones de euros

	2004	2003
Auditoría de cuentas	8,56	7,48
Otros servicios de auditoría	2,95	2,90
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	1,02	4,44
TOTAL	12,53	14,82

La remuneración a otros auditores durante los ejercicios 2004 y 2003 ascendió a 11,20 y 7,78 millones de euros, respectivamente, con el siguiente detalle:

Millones de euros

	2004	2003
Auditoría de cuentas	2,55	2,10
Otros servicios de auditoría	0,23	2,05
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	8,42	3,63
TOTAL	11,20	7,78

En estos honorarios se encuentran incluidas las retribuciones de las empresas españolas y extranjeras del Grupo Telefónica que consolidan por integración global y proporcional. En este sentido, en los ejercicios 2004 y 2003 se han incluido 0,61 y 0,95 millones de euros que corresponden al 50% de los honorarios de las empresas que consolidan por integración proporcional (Deloitte Touche Tohmatsu 0,61 y 0,70 millones de euros en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente, y otros auditores 0,25 millones de euros en el año 2003).

f) Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros consolidados elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF,

1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo conforme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

1. Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España, y las disposiciones que las desarrollan, y las NIIF.
2. Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
3. Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
4. Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

El Grupo inició el plan de transición a las NIIF en el ejercicio 2003 y actualmente su grado de cumplimiento está dentro de las previsiones para completar la conversión en el ejercicio 2005.

(23) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se han producido en el Grupo Telefónica los siguientes acontecimientos:

BellSouth

Con fecha 7 de enero y 11 de enero de 2005, respectivamente, tuvo lugar la adquisición del 100% de las acciones de las operadoras en Chile y Argentina de BellSouth, concluyéndose con estas adquisiciones el proceso de compraventa de las operadoras latinoamericanas de BellSouth.

La adquisición de las operadoras chilenas de BellSouth se produjo el día 7 de enero de 2005. El valor de empresa de las compañías chilenas de BellSouth pactado en el contrato de compraventa de acciones de fecha 5 de marzo de 2004 ascendía a 531,89 millones de dólares. Como consecuencia de la deuda neta existente en la compañía en el momento de la adquisición, el precio final de compraventa fue de 405,50 millones de dólares.

Por lo que respecta a Argentina, la adquisición de las compañías argentinas que formaban parte del grupo BellSouth se produjo el día 11 de enero de 2005. El valor de empresa pactado para las compañías argentinas del grupo BellSouth ascendía a 988,36 millones dólares, siendo el precio finalmente satisfecho, una vez deducida la deuda neta de la compañía, de 673,54 millones de dólares.

El contrato suscrito con BellSouth prevé que tras la adquisición de las compañías, Telefónica Móviles realizará diversos procedimientos de validación de la caja y deuda de las mismas. Si como consecuencia de dichos procedimientos, las cifras de deu-

da y caja tenidas en consideración a los efectos de calcular el precio final de las acciones en el momento del cierre resultaran inexactas, el precio de compraventa podría verse aumentado o reducido para reflejar la diferencia puesta de manifiesto. De este modo, el precio de adquisición podría sufrir ligeras variaciones al alza o a la baja, fruto de la auditoría de caja y deuda que se encuentra actualmente en proceso.

Reestructuración de la deuda de Telefónica Holding de Argentina, S.A.

Telefónica Holding de Argentina S.A. mantiene una deuda con su accionista mayoritario, Telefónica Internacional, S.A., por 616 millones de dólares en concepto de capital, más los intereses. Al respecto, Telefónica Internacional, S.A. ha manifestado su intención de capitalizar parcialmente dicho crédito, mediante el aumento del capital social por un importe que abarque el capital e intereses correspondientes hasta la fecha de la correspondiente Asamblea General, convertido a pesos argentinos aplicando el tipo de cambio comprador al cierre de las operaciones del Banco de la Nación Argentina, del día hábil cambiario inmediato anterior al día de la celebración de la señalada Asamblea, es decir, por un importe de hasta 2.046 millones de pesos argentinos, y la emisión, a la par, de acciones ordinarias, escriturales, de un peso argentino de valor nominal cada una y de un voto por acción, correspondientes a la clase B, de igual cantidad al importe a ser capitalizado, las cuales tendrán los mismos derechos a percibir dividendos que el resto de las acciones en circulación a la fecha de su emisión. En virtud de lo expuesto, el Directorio de Telefónica Holding de Argentina S.A. acordó convocar Asamblea General Extraordinaria a celebrarse el día 15 de febrero de 2005, para tratar el aumento de capital referido, habiendo sido el mismo aprobado por la citada Asamblea General.

Ampliación de capital de Telesp Celular Participações (TCP)

El día 8 de octubre de 2004, TCP aprobó proceder a una ampliación de capital de, aproximadamente, 2,05 millones de reales. Esta ampliación concluyó el día 4 de enero de 2005, y fue íntegramente suscrita. Después de esta ampliación, Brasilcel ha pasado de tener el 65,12% de participación, a tener el 65,70%.

Cesión de deuda de Telinver S.A.

Con fecha 3 de enero de 2005, Telinver S.A. suscribió con Telefónica Internacional S.A.U. y Telefónica de Argentina S.A. un contrato de cesión en virtud del cual Telinver S.A. cedió la deuda que mantenía con Telefónica Internacional S.A.U. a Telefónica de Argentina S.A., quien ahora es titular de un crédito contra Telinver S.A. como contraprestación a la deuda cedida. Según ha informado Telefónica de Argentina S.A., es su intención capitalizar parte de ese crédito a efectos de equilibrar la situación patrimonial de Telinver S.A.

Programa MTN para emisión de instrumentos de deuda (Telefónica Emisiones, S.A.U.)

Telefónica Emisiones, S.A.U., filial de Telefónica, S.A., ha establecido un programa para emitir instrumentos de deuda (Programme for the Issuance of debt instruments, el "Programa") hasta un importe total máximo de 15.000 millones de euros, cuyo Folleto ha sido registrado ante el "UK Listing Authority" y a cuyo efecto se han formalizado, el día 4 de febrero de 2005, los documentos denominados Dealership Agreement, Issue and Paying Agency Agreement, Deed of Covenant, Deed of Guarantee and Master Global Notes.

De acuerdo con lo dispuesto en el Deed of Guarante, las emisiones de instrumentos de deuda que se realicen al amparo del mencionado Programa, por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U., estarán garantizadas, irrevocable e incondicionalmente, por Telefónica, S.A.. Todo ello de conformidad con los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada de Telefónica, S.A. en reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2004.

Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A.

La Comisión Delegada de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 9 de febrero de 2005, acordó proponer a Terra Networks, S.A. el inicio de negociaciones encaminadas a una posible fusión entre ambas sociedades.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., han acordado, en sendas reuniones celebradas el 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de fusión por absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., mediante la disolución de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A. El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., será el siguiente: 2 acciones de Telefónica, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una, por 9 acciones de Terra Networks, S.A. de 2 euros de valor nominal cada una. Dicho Proyecto de fusión será sometido, para su aprobación, a las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004.

Con arreglo a la política de retribución del accionista aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía, y de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, y en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el artículo 216 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005.

ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA

Millones de euros

Resultados obtenidos desde el 1 de enero de 2004	
hasta el día 31 de diciembre de 2004	1.301,40
Dotaciones obligatorias a reservas	(130,14)
Beneficios distribuibles	1.171,26
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	1.139,86

SITUACIÓN DE TESORERÍA

Según se desprende de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, al 31 de diciembre de 2004 existe liquidez suficiente para la distribución.

Esa liquidez también existe al 31 de enero de 2005, conforme al estado de liquidez que figura a continuación:

Fondos disponibles para la distribución	<i>Millones de euros</i>
Tesorería	31,04
Créditos disponibles	6.836,06
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	(1.139,86)
Diferencia	5.727,24

Dividendo con cargo a la Reserva por prima de emisión

Asimismo, e igualmente de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Compañía ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en metálico, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,27 euros por acción, que se pagará, sujeto a la aprobación de la mencionada Junta General, y de acuerdo con lo anunciado por la Compañía, el día 11 de noviembre de 2005.

(24) CUADRO DE FINANCIACIÓN CONSOLIDADO

Aplicaciones	31-12-04	31-12-03	Orígenes	31-12-04	31-12-03
Recursos aplicados en las operaciones	-	-	Recursos procedentes de las operaciones	11.633,24	10.635,10
Gastos de establecimiento y formalización de deudas	58,59	144,99			
Adquisición del inmovilizado			Aportaciones de los accionistas		
a) Inmovilizaciones inmateriales	594,09	809,88	a) Ampliación de capital	-	-
b) Inmovilizaciones materiales	3.172,33	2.973,30	b) Primas de emisión de acciones	-	-
c) Inmovilizaciones financieras	3.948,60	4.322,56	c) Participación socios minoritarios	5,60	301,99
Impuestos anticipados	716,01	-	Impuestos anticipados	-	818,90
			Ingresos diferidos	88,55	1,81
Dividendos	3.268,05	2.070,18			
			Impuestos diferidos a largo plazo	-	-
			Deudas a largo plazo	2.697,17	3.783,76
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo plazo	5.166,77	5.792,81	Enajenación del inmovilizado		
			a) Inmovilizaciones inmateriales	15,00	108,86
Provisiones	1.119,59	1.897,95	b) Inmovilizaciones materiales	158,08	535,50
			c) Inmovilizaciones financieras	767,40	1.944,42
Otras aplicaciones	15,45	213,48	Traspasos a corto plazo de créditos a largo plazo	80,54	1.783,38
Disminución de Circulante por enajenación de participaciones	25,19	-	Aumento de Circulante por enajenación de participaciones	-	100,39
Disminución de Circulante por incorporación de filiales	464,60	-	Aumento de Circulante por incorporación de filiales	-	46,10
Variación de Circulante por diferencias de conversión	-	581,25	Variación de Circulante por diferencias de conversión	224,31	-
Total aplicaciones	18.549,27	18.806,40	Total orígenes	15.669,89	20.060,21
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento capital circulante)	-	1.253,81	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución capital circulante)	2.879,38	-
				-	-
	18.549,27	20.060,21		18.549,27	20.060,21
Variaciones del capital circulante					
Aumento del capital circulante	31-12-04	31-12-03	Disminución capital circulante	31-12-04	31-12-03
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	Accionistas por desembolsos exigidos	-	-
Existencias	268,64	-	Existencias	-	48,86
Deudores	717,53	189,12	Deudores	-	-
Acreedores	-	693,06	Acreedores	5.391,85	-
Inversiones financieras temporales	1.119,77	622,67	Inversiones financieras temporales	-	-
Tesorería	518,60	-	Tesorería	-	207,49
Ajustes por periodificación	10,05	5,31	Ajustes por periodificación	122,12	-
Total	2.634,59	1.510,16	Total	5.513,97	256,35
Variación capital circulante	2.879,38	-	Variación capital circulante	-	1.253,81
	5.513,97	1.510,16		5.513,97	1.510,16

Las conciliaciones entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y los recursos procedentes de las operaciones son las siguientes:

Millones de euros

	31-12-04	31-12-03
Pérdidas y ganancias	2.877,29	2.203,58
Pérdidas y ganancias socios externos	384,05	245,49
Pérdidas y ganancias empresas asociadas	56,11	212,58
	3.317,45	2.661,65
Más		
Dividendos de sociedades puestas en equivalencia	71,24	-
Amortizaciones del inmovilizado	5.968,17	6.283,70
Provisión del inmovilizado material	27,29	35,69
Amortización de gastos de formalización de deudas	39,71	41,70
Amortización de fondo de comercio de consolidación	432,59	442,46
Amortización de otros gastos a distribuir	64,34	140,45
Cancelación de fondo de comercio de consolidación	111,09	6,48
Provisión por depreciación de inversiones financieras	5,81	-
Planta desmontada no amortizada	28,98	38,68
Provisión de ajuste de inventario	0,04	1,81
Dotación a provisiones	1.032,00	1.986,78
Dotación a provisiones técnicas aseguradoras	122,05	13,30
Intereses diferidos	8,90	26,55
Impuestos diferidos y otros	1.063,85	787,05
Inmovilizado material e inmaterial	20,60	16,52
Dotación financiera y complemento pasivos	61,63	5,17
Pérdidas por enajenación de sociedades consolidadas	33,34	39,74
Menos		
Beneficio por enajenación del inmovilizado material e inmaterial	47,63	221,83
Subvenciones en capital	94,90	12,93
Diferencias de cambio	250,36	882,97
Impuestos diferidos y anticipados a largo plazo	-	-
Beneficio por enajenación de sociedades consolidadas	65,39	407,96
Provisiones de inmovilizado aplicadas	-	0,07
Otras provisiones aplicadas	283,68	356,53
Resultados de inversiones financieras	33,88	10,34
Recursos procedentes de las operaciones	11.633,24	10.635,10

ANEXO I.

Aportación de las empresas del Grupo a las reservas y diferencias de conversión

La aportación de las empresas del Grupo a las reservas y diferencias de conversión consolidadas al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 ha sido la siguiente:

Millones de euros

Empresas	31-12-04		31-12-03	
	Reservas de Capital	Diferencias de conversión	Reservas de Capital	Diferencias de conversión
Fonditel	6,63	-	(0,94)	-
G. Atento	(279,23)	(30,79)	(263,76)	(36,17)
G. Casiopea	64,73	-	48,79	-
G. Comet	(6,45)	-	(6,41)	-
G. Telefónica de España	160,00	1,84	276,41	(0,03)
G. Telefónica Internacional	1.420,82	(4.568,35)	362,72	(4.010,81)
G. Telefónica Contenidos	(1.935,22)	(89,47)	(1.966,32)	(162,82)
G. Telefónica Publicidad e Información	138,42	(35,96)	126,39	(1,69)
G. Telefónica Móviles	896,93	(1.137,77)	159,22	(1.100,36)
G. Terra Networks	(1.636,91)	(52,60)	(1.408,77)	(167,59)
Inmobiliaria Telefónica	-	-	9,22	-
Taetel	11,10	-	10,40	-
Telefónica Europe B.V.	5,92	-	4,74	-
Telfisa	0,32	-	(1,85)	-
Tidsa	55,16	-	48,90	-
Telefónica, S.A. y sociedades instrumentales	15.707,16	(238,87)	18.640,51	(916,52)
Total Grupo Telefónica	14.609,38	(6.151,97)	16.039,25	(6.395,99)
Operaciones intergrupo de inmovilizado	(65,47)	-	(46,17)	-
Total aportación	14.543,91	(6.151,97)	15.993,08	(6.395,99)

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica de Contenidos, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)	100,00%		100,00%	2.163,60	(1.865,97)	-	(82,84)	2.241,88	I. G.	-
<i>Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia</i>										
<i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>										
Telefónica Media Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1)		100,00%	100,00%	471,63	(395,89)	-	-	899,16	I. G.	-
<i>Participación en negocios en áreas vinculadas a los medios de comunicación</i>										
<i>Tucumán, 1 Pta.17º - Buenos Aires</i>										
Atlántida Comunicaciones, S.A. (ARGENTINA) (1) (6)		100,00%	100,00%	474,58	(531,99)	-	(33,32)	-	I. G.	-
<i>Televisión en abierto y radio</i>										
<i>Tucumán, 1 Pta.20 - Buenos Aires</i>										
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/D	PE.	0,06
Telefónica Servicios Audiovisuales, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1)		100,00%	100,00%	6,01	18,11	-	(4,16)	8,37	I. G.	-
<i>Prestación de todo tipo de servicios de telecomunicaciones audiovisuales</i>										
<i>Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (*) 28223 Madrid</i>										
Andalucía Digital Multimedia, S.A. (ESPAÑA)		24,00%	24,00%	2,69	(0,85)	-	(0,38)	0,43	PE.	0,35
<i>Desarrollo del sector audiovisual en Andalucía</i>										
<i>Edificio Azul, Parque Tecnológico de Andalucía - Málaga</i>										
Telefónica Sport, S.A. (ESPAÑA) (*) (**)		100,00%	100,00%	1,00	(1,35)	-	(0,62)	2,33	I. G.	-
<i>Gestión y explotación de derechos audiovisuales en cualquier medio</i>										
<i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>										
Hispatat, S.A. (ESPAÑA) (2)		13,23%	13,23%	121,95	152,32	-	7,99	17,59	PE.	37,35
<i>Explotación de un sistema de satélites de telecomunicaciones</i>										
<i>Gobelat, 41 - 28023 Madrid</i>										
Telefónica Servicios de Música, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (4)		100,00%	100,00%	1,26	3,51	-	(4,42)	1,79	I. G.	-
<i>Prestación de servicios en el sector de la teledistribución</i>										
<i>Luchana, 23, 1º - 28010 Madrid</i>										
Sogecable, S.A. (ESPAÑA) (1) (6)	1,60%	22,23%	23,83%	252,01	167,32	-	(156,23)	1.065,49	PE.	62,70
<i>Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión</i>										
<i>Gran vía, 32 - 3ª Pta. - 28013 Madrid</i>										
Patagonik Film Group, S.A. (ARGENTINA) (2)		30,00%	30,00%	2,42	(0,48)	-	0,06	8,58	PE.	0,54
<i>Productora de contenidos audiovisuales</i>										
<i>Godoy Curz, 1540 - 1414 Buenos Aires</i>										
Otras Participaciones (1)		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11,21	C	11,22
Endemol Holding, N.V. (HOLANDA) (3) (6)	99,70%		99,70%	0,69	152,44	-	64,59	842,13	I. G.	-
<i>Sociedad Holding</i>										
<i>Bergweg 70, 1217 SC Hilversum</i>										
Endemol International B.V. (HOLANDA) (3)		100,00%	99,70%	0,02	(7,43)	-	11,16	N/D	IG	-
<i>Productora de contenidos audiovisuales</i>										
<i>Bergweg 70, 1217 SC Hilversum</i>										
Endemol, B.V. (3)		100,00%	99,70%	0,67	229,66	-	(16,33)	N/D	IG	-
<i>Sociedad Holding. Financiación y explotación de derechos de propiedad intelectual</i>										
<i>Bergweg 70, 1217 SC Hilversum</i>										

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Endemol Holding France (3) <i>Sociedad Holding y de servicio</i>	100,00%	99,70%	100,04	(111,97)	-	36,64	N/D	IG	-	
Endemol France (Holding) SAS (FRANCIA) (3) <i>Sociedad Holding y de servicio</i> 8-10 rue Torricelli, 75017 Paris, France	100,00%	99,70%	0,04	(9,27)	-	(24,05)	N/D	IG	-	
Endemol Nederland Holding, B.V. (HOLANDA) (3) <i>Sociedad Holding y financiera</i> Bergweg 70, 1217 SC Hilversum	100,00%	99,70%	0,02	(5,27)	-	(1,50)	N/D	IG	-	
Endemol Nederland, B.V. (HOLANDA) (3) <i>Producción y presentación de emisiones de radio y televisión</i> Van Cleeffkade 15, 1431 BA Aalsmeer	100,00%	99,70%	0,30	0,58	-	2,66	N/D	IG	-	
Endemol International Distribution (HOLANDA) (3) <i>Distribución y explotación de derechos audiovisuales</i> Bergweg 70, 1217 SC Hilversum	100,00%	99,70%	0,02	(3,83)	-	0,33	N/D	IG	-	
Endemol Finance B.V. (HOLANDA) (3) <i>Sociedad financiera</i> Bergweg 70, 1217 SC Hilversum	100,00%	99,70%	9,08	182,35	-	(15,55)	N/D	IG	-	
Endemol Argentina S.A. (ARGENTINA) (3) <i>Presentación y grabación por cualquier medio audiovisual</i> Dr. E. Ravignani 1470, C1414 CPJ - Buenos Aires	65,00%	64,80%	-	0,22	-	0,57	N/D	IG	-	
Endemol USA, Inc. (USA) (3) <i>Todas las actividades permitidas por las leyes de California, excepto algunas como la banca</i> 9255 Sunset Blvd, Suite 1100 - Los Angeles 90069 California	100,00%	99,70%	-	7,83	-	14,21	N/D	IG	-	
True Entertainment LLC (USA) (3) <i>Todas las actividades permitidas por las leyes de Delaware</i> 435 West 18th Street - NY1011 New York	51,00%	50,85%	-	(0,11)	-	0,79	N/D	IG	-	
Endemol Mexico S.A. de CV (MEXICO) (3) <i>Desarrollo y producción de programas y series de televisión</i> Vasco de Quiroga 2000, Colonia Santa Fé, Delegación Guajimalpa, Mexico D.F. 01210	50,00%	49,85%	-	0,80	-	0,52	N/D	IP	-	
Endemol Globo, S.A. (BRASIL) (3) <i>Desarrollo, explotación y distribución de formatos audiovisuales y programas</i> Av. das Americas 700, B2 Sala 301, Rio de Janeiro	50,00%	49,85%	0,09	(0,20)	-	0,33	N/D	IP	-	
Endemol Belgium, N.V. (BELGICA) (3) <i>Producción de televisión, teatro, video, películas y otras producciones</i> Schaliënhoevedreef 20E, B-2800 Mechelen	100,00%	99,70%	1,56	(0,97)	-	2,08	N/D	IG	-	
Endemol-Neovision S.p.z.o.o. (POLONIA) (3) <i>Actividades relacionadas con radio y televisión</i> Ul. Dominikanska 25A, 02-738 - Varsovia	50,00%	49,85%	0,01	0,06	-	0,08	N/D	IP	-	
Endemol Produções Televisivas Portugal, Lda. (PORTUGAL) (3) <i>Producción, intercambio y distribución de producciones televisivas</i> Rua Tierno Galvan, Torre 3, 8º Piso, sala 801, 1070 Lisboa	100,00%	99,70%	0,02	1,40	-	1,66	N/D	IG	-	

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Endemol South Africa (SUDAFRICA) (3) <i>Producción de programas de televisión</i> <i>5 Concourse Crescent, Lonehill, 2021 - Johannesburgo</i>		67,00%	66,80%	0,09	0,05	-	0,17	N/D	IG	-
Endemol Deutschland, GmbH (ALEMANIA) (3) <i>Producción de cine, televisión y teatro</i> <i>Am Coloneum 3-7, D-50788 Cologne, Germany</i>		100,00%	99,70%	0,03	(27,31)	-	30,57	N/D	IG	-
Endemol Italia (Holding), S.P.A. (ITALIA) (3) <i>Producción y explotación de películas de cine y películas y series de televisión</i> <i>Via Monte Zebio 32, 00185 - Roma</i>		100,00%	99,70%	0,11	42,65	-	11,00	N/D	IG	-
Palomar, S.p.A. (ITALIA) (3) <i>Producción y explotación de películas de cine y películas y series de televisión</i> <i>Via Silvio Pellico 24, 00185 - Roma</i>		69,00%	68,79%	0,40	1,15	-	0,57	N/D	IG	-
Endemol UK Holding, Ltd. (REINO UNIDO) (3) <i>Sociedad Holding</i> <i>Shepherds Building Central, Charecroft Way, Shepherds Bush, W14 OEE - Londres</i>		100,00%	99,70%	20,97	(9,92)	-	2,09	N/D	IG	-
B&B Endemol (SUIZA) (3) <i>Producción de programas de televisión y películas</i> <i>Carmenstrasse 12, CH 8032 - Zurich</i>		50,00%	49,85%	0,03	0,04	-	1,04	N/D	IP	-
Endemol España Holding, S.L. (ESPAÑA) (3) <i>Sociedad Holding</i> <i>Latorre & Asociados, Velazquez 21, 3o 0, 28001 - Madrid</i>		100,00%	99,70%	0,47	12,92	-	(4,32)	N/D	IG	-
Gestmusic Endemol, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Producción de programas de televisión y actividades relacionadas</i> <i>Sta. Elionor 3, 08024 - Barcelona</i>		100,00%	99,70%	0,06	17,98	-	4,15	N/D	IG	-
Zeppelin Televison, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Desarrollo y producción de medios audiovisuales</i> <i>Avda de Manoteras 18-6a Planta, 28050 - Madrid</i>		100,00%	99,70%	0,07	5,28	-	8,77	N/D	IG	-
Otras Participaciones (3)		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	P.E.	7,96
Telefónica Datacorp, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	1.226,76	(423,33)	-	(77,08)	1.335,81	I. G.	-
Telefónica International Wholesale <i>Services, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (1)</i> <i>Proveedor de servicios internacionales</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>		100,00%	100,00%	17,21	5,86	-	21,62	17,21	I. G.	-
Telefónica Empresas Mexico, S.A. De C.V. (MEXICO) (1) <i>Telefónica Data Mexico Holding (MEXICO) (1)</i> <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Mexico</i>		49,00%	100,00%	39,70	(31,53)	-	(5,79)	40,45	I. G.	-
Telefónica Empresas Mexico, S.A. De C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Sierra Santa Rosa, 61 - Lomas de Chapultepec</i> <i>11.650 Mexico DF</i>		51,00%	100,00%	70,26	(53,99)	-	(10,59)	39,19	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Katalyx Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios de gestión administrativa</i> <i>Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>		100,00%	100,00%	14,04	(9,14)	-	(5,38)	N/D	I. G.	-
Telefónica Data Colombia, S.A. (COLOMBIA) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Santa Fé de Bogotá</i>		65,00%	65,00%	5,78	0,75	-	(2,66)	23,60	I. G.	-
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/D	N/D	N/D	N/D	0,03	C.	-
Telefónica Data do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Rua da Consolação, 247 - 6 - Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	249,87	(130,86)	-	(4,82)	249,62	I. G.	-
Telefónica Data Brasil Holding (BRASIL) (1) <i>Control de sociedades explotadoras de servicios</i> <i>de redes y telecomunicaciones</i> <i>Avda. Brig. Faria Lima, 1188 plta. 7ª</i> <i>andar-parte - Sao Paulo</i>		93,98%	93,98%	345,67	(193,03)	-	(9,19)	N/D	I. G.	-
Telefónica Empresas (BRASIL) (1) <i>Prestación y explotación de servicios</i> <i>de telecomunicaciones</i> <i>Avda. Tamboré, 341/371 - Barueri - Sao Paulo</i>		93,98%	93,98%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	-
Telefónica Datos de Venezuela, S.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Avda. Las Palmas, 3º - 1050 Caracas</i>		100,00%	100,00%	0,02	0,18	-	0,03	0,02	I. G.	-
Telefónica Data Canadá, Inc. (CANADÁ) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>44 Chipman Hill, 10th Floor -</i> <i>P.O. Box 7288 New Brunswick ESL 4S6</i>		100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D	N/D	0,02	C.	0,02
Telefónica Data Caribe (ESPAÑA)		10,00%								
Telefónica Data USA Inc. (USA) (1) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>221 Brickell Avenue - 33131 Miami - Florida</i>		100,00%	100,00%	0,00	48,34	-	(18,44)	107,81	I. G.	-
Telefónica Data Caribe (*) (**) (ESPAÑA) (1) <i>Servicios Globales de Telecomunicaciones</i> <i>Beatriz de Bobadilla, 14 - 28040 Madrid</i>		90,00%	100,00%	0,06	(2,06)	-	(0,02)	0,06	I. G.	-
Telefónica Data Cuba (CUBA) <i>Prestación y explotación de servicios</i> <i>de telecomunicaciones</i> <i>Ave, 47 s/n entre 18ª y 20 - Miramar Playa</i> <i>- La Habana</i>		50,00%	50,00%	N/D	N/D	-	N/D	7,63	C.	7,63
Ipse - 2000 (ITALIA) (1) <i>Explotación de una licencia U.M.T.S.</i> <i>Piazza dei Caprettari, 70 - 00186 Roma</i>		4,08%								
Telefónica Empresas Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Prestación y explotación de servicios</i> <i>de telecomunicaciones</i> <i>orge Basadre, 582 7º - San Isidro - Lima</i>		97,07%	97,07%	29,00	(2,23)	(3,39)	1,92	18,16	I. G.	-
Telefónica Data Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación y explotación de servicios</i> <i>de telecomunicaciones</i> <i>Tucumán, 1 plta.18º - 1049 Buenos Aires</i>		97,92%	97,92%	108,79	(82,87)	-	4,44	97,49	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Intelsat, Ltd. (REINO UNIDO) <i>Proveedor de servicios globales de comunicaciones Islas Bermudas</i>		0,09%	0,09%	N/D	N/D	N/D	N/D	1,58	C.	1,42
Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones, S.L. (ESPAÑA) (*) (**)		100,00%	100,00%	16,60	(34,19)	-	(0,67)	16,60	I. G.	-
<i>Concesión de préstamos, garantías y asistencia financiera al Grupo Telefónica Alcalde Mandillo Tejero, 8 - Edificio Simón Bolívar - Santa Cruz de Tenerife</i>										
Telefonica Deutschland, GMBH (R.F.ALEMANIA) (1)		100,00%	100,00%	2,60	502,76	-	(165,06)	638,54	I. G.	-
<i>Servicios de Internet y telecomunicaciones Landshuter Allee, 8 - 80637 Munich</i>										
Telefónica Data Atlas, S.A. (MARRUECOS) (8)		59,86%	59,86%	300 m.DH	N/D	N/D	N/D	0,02	C.	-
<i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones Tour Bmce, Rond Point Hassan II - Casablanca</i>										
Katalyx, Inc. (USA) (1)		100,00%	100,00%	143,43	(157,89)	-	19,93	5,18	I. G.	-
<i>Servicios de gestión administrativa 1221 Brickell Avenue - Miami, Florida</i>										
Katalyx Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)		100,00%	100,00%	0,44	(1,55)	-	(0,01)	N/D	I. G.	-
<i>Servicios de gestión administrativa Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>										
Adquira Mexico, Ltd. (MEXICO) (1)		50,00%	50,00%	9,84	(7,30)	-	(1,14)	N/D	PE.	0,70
<i>Comercio electrónico Boulevard Avila Camacho, 24 - Mexico D.F.</i>										
Adquira Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)		100,00%	100,00%	2,64	(2,99)	-	(0,19)	N/D	I. G.	-
<i>Comercio electrónico Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>										
Katalyx Transportation Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)		100,00%	100,00%	-	(1,41)	-	(0,04)	-	I. G.	-
<i>Comercio electrónico Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>										
Katalyx Cataloguing Brasil, Ltd. (BRASIL) (1)		100,00%	100,00%	-	(0,24)	-	(0,01)	-	I. G.	-
<i>Comercio electrónico y catalogación Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>										
Mercador, S.A. (BRASIL) (1)		54,00%	54,00%	21,81	(19,60)	-	(0,75)	N/D	PE.	0,79
<i>Comercio electrónico Rua Joaquim Floriano, 1052 - Sao Paulo</i>										
Telefónica de España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6)	100,00%		100,00%	1.023,68	2.241,85	-	1.112,07	3.033,86	I. G.	-
<i>Prestación de servicios de telecomunicaciones en España Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>										
Telefónica S. de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (3)		100,00%	100,00%	6,06	17,54	-	(6,12)	20,49	I. G.	-
<i>Ingeniería de sistemas, redes e infraestructura de telecomunicaciones Sor Angela de la Cruz, 3 - Pl. 8ª - 28020 Madrid</i>										
Telefónica Mobile Solutions Chile, S.A.C. (CHILE) (1)		N/D	N/D	0,19	(1,36)	-	0,11	0,19	I.G.	-
<i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas Avda. Seminario, 15 - Providencia - Santiago de Chile</i>										

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación					Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consoli- dación	Valor en Consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas					
Telefónica Mobile Solutions Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Servicios y/o asesorías en materia de comunicaciones</i> <i>Avda. Camino Real, 155 4º - San Isidro - Lima</i>		99,90%	99,90%	0,31	(0,17)	-	(0,12)	-	I.G.	-
Telefónica Mobile Solutions Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas</i> <i>Na de Botafogo, 501 2º andar,</i> <i>sales 202 y 203 - Rio de Janeiro</i>		99,90%	99,90%	0,01	(0,85)	-	0,10	0,01	I.G.	-
Telefónica Mobile Solutions Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Actividades de ingeniería con equipos y sistemas</i> <i>Carlos Pellegrini, 1149 10º - Buenos Aires</i>		N/D	N/D	0,22	(0,18)	-	-	0,23	I.G.	-
Telefónica Sistemas Ingeniería de Productos Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (8) <i>Ingeniería de equipos y sistemas de telecomunicación</i> <i>Guatemala</i>		98,00%	98,00%	-	(0,21)	-	0,02	-	I.G.	-
Telefónica Sistemas El Salvador, S.A. de CV. (EL SALVADOR) (8) <i>Prestación de servicios de Ingeniería y sistemas</i> <i>San Salvador</i>		99,50%	99,50%	0,04	(0,25)	-	0,22	0,03	I.G.	-
Telefónica Soluciones de Outsourcing, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Gestión y comercialización de redes</i> <i>Goya, 4 - 28001 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,00	(0,79)	-	0,09	0,56	I.G.	-
Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. (ESPAÑA) <i>Comercio electrónico</i> <i>C/Roselló, 515.08025-Barcelona</i>		45,00%	45,00%	6,51	0,65	-	-	3,09	PE.	3,38
Telefónica Soluciones Sectoriales, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Sº de consultoría a empresas del sector de las</i> <i>comunicaciones y tecnologías de la información.</i> <i>Av. Burgos, 17-10.º-28036 Madrid</i>		100,00%	100,00%	13,73	(3,57)	-	0,43	10,72	I.G.	-
Interdomain, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (4) <i>Explotación de recursos de Internet</i> <i>Fernando El Santo, 15 - 28.010 Madrid</i>		100,00%	100,00%	0,30	0,52	-	0,04	0,78	I.G.	-
SODETEL, Comercial de Servicios de Telecomunicaciones, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de Servicios de Consultoría, instalación</i> <i>y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Parque industrial y de servicios de</i> <i>Mairena del Aljarafe - Sevilla</i>		50,00%	50,00%	0,12	-	-	-	0,07	PE.	0,06
Portel Servicios Telemáticos, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Ingeniería de sistemas y telecomunicaciones</i> <i>en zonas portuarias</i> <i>Avda. de Partenón, 10 Campo de las Naciones</i> <i>28042 Madrid.</i>		49,00%	49,00%	3,01	0,16	-	-	1,35	PE.	1,55
Instituto Canario de Telecomunicaciones, S.A. (IT 7) (ESPAÑA) <i>Provisión servicios multimedia</i> <i>Cebrián, 3 - 35003 Las Palmas de Gran Canaria</i>		40,00%	40,00%	0,10	(0,06)	-	-	0,03	PE.	0,01

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación					Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consoli- dación	Valor en Consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas					
Bitel Baleares Innovación Telemática, S.A. (ESPAÑA) <i>Prov. de Serv. y de Ing. de Sist. en el campo de las tecnologías de la información y de las Comunic. Paseo Marítimo, 38 A - 07005 Palma de Mallorca</i>		39,00%	39,00%	1,51	0,07	-	-	0,69	P.E.	0,62
Tecnología e Ingeniería de Sist. y Serv. Avanzados de Telec., S.A. (TISSAT) (ESPAÑA) (2) <i>Ingeniería de sistemas y comercialización de servicios avanzados Correos, 1 - 46002 Valencia</i>		30,77%	30,77%	0,78	2,33	-	-	0,17	P.E.	0,96
SEMCA (ESPAÑA) <i>Nº de emergencia de Cantabria Casimiro Sainz, 4 - Santander</i>		16,00%	16,00%	0,75	(0,11)	-	-	0,12	C	0,12
Barcelona Emprend, S.A. (ESPAÑA) <i>Promoción de sociedades no financieras C/ Llacuna, 162 - Barcelona</i>		6,92%	6,92%	6,50	(0,57)	-	(0,08)	0,45	C	0,45
Foment Ciutat Vella, S.A. (ESPAÑA) <i>Realización de proyectos urbanísticos C/ Pintor Fortuny, 17-18 - Barcelona</i>		5,00%	5,00%	6,01	0,80	-	-	0,30	C	0,30
Teleinformática y Comunicaciones, S.A. (TELYCO) (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Promoción, comercialización y distribución de equipos y serviciotelefónicos y telemáticos Plaza del Descubridor Diego de Ordás,3 - 28003 Madrid</i>		100,00%	100,00%	2,77	11,40	-	(0,34)	12,47	I.G.	-
Telyco Marruecos, S.A. (MARRUECOS) (3) <i>Promoción, comercialización, y distribución servicios telefónicos Boulevard Abdelmoumen, 88 - Casablanca</i>		54,00%	54,00%	0,60	0,06	-	0,38	0,32	I.G.	-
Telefónica Telecomunicaciones Públicas, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Instalación de teléfonos de uso público Plaza de Carlos Trias Bertrán, 7 - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	1,20	78,66	-	7,09	64,12	I. G.	-
Adquira Spain, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Desarrollo plataforma de comercio electrónico Pl. Pablo Ruiz Picaso, s/n. Edif. Torre Picaso - Madrid</i>		20,00%	20,00%	1,56	11,35	-	(4,78)	7,64	P.E.	0,68
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,22	C.	0,22
Telefónica Data España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Transmisión de datos Beatriz de Bobadilla, 18 - 28040 Madrid</i>		100,00%	100,00%	39,27	25,72	-	90,64	157,25	I. G.	-
Agencia de Certificación Electrónica, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2) <i>- "Desarrollo del negocio de "notaría electrónica" mediante la tecnología SET" Sor Angela de la Cruz, 3 - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	0,94	(4,28)	-	(0,42)	-	I. G.	-
Segurvirtual MVS, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Investigación mercado virtual de seguros Plaza de la Lealtad, 4 - 28014 Madrid</i>		49,00%	49,00%	3,49	(6,87)	-	-	1,59	P.E.	-
Euroinfomarket, S.A. (ESPAÑA)(1)		5,00%	5,00%	2,05	(0,80)	-	(0,49)	0,27	C	0,27

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Servicios On Line Para Usuarios Múltiples, S.A. (ESPAÑA)		33,33%	33,33%	0,60	1,33	-	0,34	0,70	P.E.	0,76
Telefónica Cable, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7)		100,00%	100,00%	3,05	(5,10)	-	(11,98)	29,58	I. G.	-
<i>Prestación de servicios de telecomunicaciones por cable Virgilio, 2 - Edificio 2 - Ciudad de la Imagen (*) - 28223 Madrid</i>										
Telefónica Cable Menorca, S.A. (ESPAÑA) (*) (**)		100,00%	100,00%	0,60	(0,13)	-	-	0,56	I. G.	-
<i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido Santiago Ramón y Cajal, 13 - Mahón - Menorca</i>										
Telefónica Cable Galicia, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7)		85,00%	85,00%	0,60	0,10	-	0,01	0,53	I. G.	-
<i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido Ronda de Outerio, 1-3 - A Coruña</i>										
Sociedad General de Cablevisión Canarias, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (7)		100,00%	100,00%	1,23	(1,16)	-	-	1,17	I. G.	-
<i>Sistemas de televisión por cable y servicios de valor añadido Alcalde Mandillo Tejera, 8 - 38007 Santa Cruz de Tenerife</i>										
Taetel, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (1)	100,00%		100,00%	28,25	5,65	-	0,53	28,25	I. G.	-
<i>Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 Madrid</i>										
Lotca Servicios Integrales, S.L. (ESPAÑA) (*) (**) (4)	100,00%		100,00%	16,93	-	-	-	16,93	I. G.	-
<i>Tenencia y explotación de aeronaves así como la cesión de las mismas en arrendamiento. Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>										
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2)	100,00%		100,00%	0,90	(2,63)	-	(0,76)	3,58	I. G.	-
<i>Servicios y sistemas de seguridad Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid</i>										
Telefónica Engenharia de Segurança (BRASIL) (2)		99,99%	99,99%	3,25	(0,41)	-	(1,45)	3,07	I. G.	-
<i>Servicios y sistemas de seguridad Rua Haddock Lobo, 337 2º andar, conjunto 21 - 01414-001 - Sao Paulo</i>										
Telefónica Ingeniería de Seguridad México, S.A. de C.V. (MEXICO) (2)		65,00%	65,00%	0,52	(0,74)	-	(0,05)	0,34	I. G.	-
<i>Servicios y sistemas de seguridad Ciudad de México, Distrito Federal</i>										
Telefónica Capital, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)	100,00%		100,00%	7,00	39,88	-	1,72	18,12	I. G.	-
<i>Sociedad Financiera Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>										
Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (ESPAÑA) (3)		70,00%	70,00%	15,70	18,86	-	8,01	22,45	I. G.	-
<i>Administración de fondos de pensiones Pedro Teixeira nº 8 - 3º P. - 28020 Madrid</i>										
Fonditel Gestión, Sdad. Gestora de Instituciones de Inv. Colectiva, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)		100,00%	100,00%	1,50	0,21	-	2,06	1,50	I. G.	-
<i>Administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva Pedro Teixeira nº 8 - 3º P. - 28020 Madrid</i>										

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Fonditel Valores, Agencia de Valores, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Servicios de Inversión</i> <i>Pedro Teixeira nº 8 - 3ª P. - 28020 Madrid</i>		100,00%	100,00%	3,00	(0,07)	-	(0,03)	3,00	I. G.	-
Telepizza, S.A. (ESPAÑA)		4,89%	4,89%	N/D	N/D	N/D	N/D	102,02	C.	102,02
Catalana D'Iniciatives, C.R., S.A. (ESPAÑA) <i>Promoción sociedades no financieras</i> <i>Passeig de Gracia, 2 - 2ª B - 08007 Barcelona.</i>		5,99%	5,99%	30,86	31,24	-	(1,85)	3,77	C.	3,77
Atesecco Comunicación, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	6,12	39,47	-	2,23	107,58	I. G.	-
Atento N.V. (HOLANDA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Locatellikade, 1 - 1076 AZ Amsterdam</i>	91,35%		91,35%	0,12	(10,98)	-	18,21	302,71	I. G.	-
Procesos Operativos, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>"Prestación de Serv.telemáticos (telemarketing, atención telefónica y, en general, actividades de call-center)"</i> <i>Isla Sicilia, 3 - 28034 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,06	1,10	-	0,95	0,76	I. G.	-
Atento Teleservicios España, S.A. (ESPAÑA) (4) <i>Prestación de Serv., Promoc., Comercializ. y Est. de mercado relacionados con el Marketing directo</i> <i>Santiago de Compostela, 84 - 7ª - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	1,38	36,59	(20,00)	7,91	23,93	I. G.	-
Tempotel, Empresa de Trabajo Temporal, S.A. (ESPAÑA) (4) <i>Empresa de trabajo temporal</i> <i>Príncipe de Vergara, 28 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,06	1,29	-	(0,05)	0,06	I. G.	-
Atento Servicios Técnicos y Consultoría, S.L. (ESPAÑA) (4) <i>Estudio desarrollo y ejecución de proyectos y serv. relacionados con sistemas.</i> <i>Santiago de Compostela, 94 - 7ª - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,01	0,15	-	0,34	0,01	I. G.	-
Servicios Integrales de Asistencia y Atención, S.L. (ESPAÑA) (4) <i>Gestión de centros especializados de empleo para trabajadores minusválidos.</i> <i>Santiago de Compostela, 84 - 7ª - 28035 Madrid</i>		100,00%	91,35%	0,01	(0,01)	-	0,26	0,01	I. G.	-
Atento Brasil, S.A. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Av. Maria Coelho de Aguiar, 215 - Bloco B, 8 - 05804-800 Sao Paulo</i>		100,00%	91,35%	249,75	(183,36)	-	4,09	195,88	I. G.	-
Atento Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Valencia Park calle 2 edificio 17 suite 600, Guaynabo - Puerto Rico 00868</i>		100,00%	91,35%	7,12	(5,95)	-	3,42	8,22	I. G.	-
Atento Colombia, S.A. (COLOMBIA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Santa Fé de Bogotá</i>		100,00%	91,35%	1,55	3,32	-	0,65	7,63	I. G.	-
Atento Maroc, S.A. (MARRUECOS) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Bd Abdelmoumen, Angle rue Errazi et Charles Lebrun - Casablanca</i>		100,00%	91,35%	4,16	(1,22)	-	(1,79)	3,56	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Atento Venezuela, S.A. (VENEZUELA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Caracas D.F.</i>	100,00%		91,35%	11,19	(9,92)	-	2,31	8,78	I. G.	-
Atento Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>14 Calle 3-51 Zona 10 Edificio Murano Center 18 Nivel</i> <i>- Departamento de Guatemala</i>	100,00%		91,35%	15,95	(6,84)	-	(4,17)	12,23	I. G.	-
Atento El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de San Salvador</i>	7,41%		91,35%	4,40	(3,23)	-	0,38	0,23	I. G.	-
Atento de Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>	100,00%		91,35%	14,76	(9,93)	-	0,69	10,53	I. G.	-
Atento El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1)	92,59%									
Atento Holding Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Ciudad y Comuna de Santiago</i>	100,00%		91,35%	38,85	(9,78)	-	(0,04)	30,13	I. G.	-
Atento Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Avda. de Mayo, 645 P.1º - Buenos Aires</i>	100,00%		91,35%	18,05	(21,64)	-	0,20	0,22	I. G.	-
Atento Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Diagonal Paraguay, 386 - Santiago de Chile</i>	70,00%		77,58%	21,72	(8,15)	-	3,19	15,19	I. G.	-
Nexcom (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de Santiago de Chile</i>	100,00%		77,58%	1,73	(0,99)	-	(0,15)	0,85	I. G.	-
Atento Educación, Ltda. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de Santiago de Chile</i>	100,00%		77,58%	0,01	0,05	-	0,05	0,01	I. G.	-
Atento Recursos, Ltda. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de Santiago de Chile</i>	100,00%		77,58%	0,01	(0,25)	-	0,01	0,01	I. G.	-
Atento Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>C/ Jiron Camaná, 654 - 01 Lima</i>	70,00%		93,40%	8,90	(5,20)	-	2,30	14,06	I. G.	-
Atento Italia, S.R.L. (ITALIA) (8) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Via Lamaro, edjf. D/2 - Roma</i>	100,00%		91,35%	0,01	(2,23)	-	(0,10)	6,08	I. G.	-
Atento Mexicana, S.A. De C.V. (MEXICO) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de México</i>	100,00%		91,35%	5,36	(3,32)	-	4,19	4,10	I. G.	-
Atento Atención y Servicios, S.A. De C.V. (MEXICO) <i>Prestar y recibir toda clase de servicios administrativos,</i> <i>profesionales y consultivos.</i> <i>Ciudad de México</i>	100,00%		91,35%	0,01	(0,01)	-	0,06	0,01	I. G.	-
Atento Servicios, S.A. De C.V. (MEXICO) <i>Prestación de servicios de call-centers.</i> <i>Ciudad de México</i>	100,00%		91,35%	0,02	(0,05)	-	0,46	0,01	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (ESPAÑA) (*) (**) (B)	100,00%		100,00%	6,01	55,16	-	4,43	6,01	I. G.	-
<i>Realización de actividades y proyectos de inv. en el campo de las Telecomunicaciones</i>										
<i>Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid</i>										
Telefónica Investigación y Desarrollo de Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO)		100,00%	100,00%	0,01	(0,04)	-	0,06	0,01	I. G.	-
Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento do Brasil (BRASIL)		99,99%	99,99%	0,17	0,08	-	0,28	0,21	I. G.	-
<i>Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de las Telecomunicaciones</i>										
<i>Sao Paulo</i>										
Communicapital Inversiones, S.A.U. (ESPAÑA) (1)	100,00%		100,00%	6,00	(73,72)	-	2,40	6,00	C.	6,00
<i>Fondo global de telecomunicaciones</i>										
<i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>										
Compañía Española de Tecnología, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3)	100,00%		100,00%	3,99	(0,35)	-	(0,04)	10,11	I. G.	-
<i>Promoción de iniciativas empresariales y disposición de valores mobiliarios</i>										
<i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>										
Cleon, S.A. (ESPAÑA) (3)		50,00%	50,00%	8,23	(0,72)	-	(0,06)	4,12	PE.	3,73
<i>Promoción inmobiliaria</i>										
<i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>										
Casiopea Reaseguradora, S.A. (LUXEMBURGO) (3)	100,00%		100,00%	3,60	64,74	-	1,46	2,99	I. G.	-
<i>Actividades de reaseguros</i>										
<i>6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg</i>										
Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (3)	16,67%	83,33%	100,00%	0,36	1,28	-	1,51	0,38	I. G.	-
<i>Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría</i>										
<i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17ª P.- 28020 Madrid</i>										
Pléyade Perú Corredores de Seguros, S.A.C. (PERÚ) (1)		99,93%	100,00%	0,01	0,02	-	0,01	0,01	I. G.	-
<i>Intermediación en la colocación de seguros</i>										
<i>Ciudad de Lima</i>										
Pléyade Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1)		99,80%	99,80%	0,01	0,12	-	0,07	0,01	I. G.	-
<i>Intermediación en la colocación de seguros</i>										
<i>Ciudad de Buenos Aires</i>										
TGP Brasil Corretora de Seguros e Resseguros, Ltda. (BRASIL) (1)		99,90%	99,90%	0,01	0,04	(0,02)	-	0,01	I. G.	-
<i>Intermediación en la colocación de seguros</i>										
<i>Rua do Livramento, 66 - Bloco A, 1º andar - 04008-030 - Sao Paulo</i>										
Pléyade México, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V., Ltda. (MEXICO) (1)		99,50%	99,50%	0,02	(0,01)	-	0,04	0,02	I. G.	-
<i>Intermediación en la colocación de seguros</i>										
<i>San Pedro Garza García - Nuevo León</i>										
Otras participaciones		N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,02	C.	0,02
Altair Assurances, S.A. (LUXEMBURGO)		100,00%	100,00%	6,00	-	-	-	6,00	C.	6,00
<i>Realización de operaciones de seguros directos</i>										
<i>6DRoute de Trèves L-2633 - Senningerberg</i>										

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas						
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Seguros de vida, pensiones y enfermedad</i> <i>Avda. General Perón, 38 Master II - 17ª P. - 28020 Madrid</i>	94,67%	5,33%	100,00%	204,33	4,95	-	8,39	215,50	I. G.	-	
Otras Participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9,04	C.	9,04	
Telefónica Finanzas, S.A. (TELFISA) (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Gran Vía, 30 - 4ª Pta. - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	3,01	9,93	-	0,96	12,61	I. G.	-	
Telefónica Finanzas Perú, S.A.C. (PERÚ) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Ciudad de Lima</i>	100,00%		100,00%	2,75	-	-	-	2,75	C.	2,75	
Fisatel Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Boulevard Manuel Avila Camacho, 24 - 16ª Pta.</i> <i>- Lomas de Chapultepec - 11000 Mexico D.F.</i>	100,00%		100,00%	0,42	(0,29)	-	0,15	0,43	I. G.	-	
Venturini España, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2) <i>Impresión, artes gráficas y marketing directo</i> <i>Avda. de la Industria, 17 Tres Cantos - 28760 Madrid</i>	100,00%		100,00%	3,01	(0,13)	-	0,36	3,60	I. G.	-	
Venturini, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (2) <i>Comercialización marketing directo</i> <i>Vía Augusta, 117, 2º 1º - 08006 Barcelona</i>		100,00%	100,00%	0,18	0,03	-	0,02	0,21	I. G.	-	
Communicapital Gestión, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	0,06	(0,02)	-	-	0,06	I. G.	-	
Telefónica Participaciones, S.A. (ESPAÑA) (**) <i>Realización de emisiones de participaciones preferentes y/u otros inst. financieros de deuda</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	0,06	-	-	-	0,06	I. G.	-	
Telefónica Emisiones, S.A. (ESPAÑA) (**) (1) <i>Realización de emisiones de participaciones preferentes y/u otros inst. financieros de deuda</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	0,06	-	-	-	0,06	I. G.	-	
Telefónica Europe, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Captación de fondos en los mercados de capitales.</i> <i>Strawinskylaan 1259 ; tower D ; 12th floor</i> <i>1077 XX - Amsterdam</i>	100,00%		100,00%	0,05	6,08	(1,35)	1,92	0,05	I. G.	-	
Telefónica Finance USA, L.L.C. (U.S.A.) <i>Mediación financiera</i> <i>Corporation Trust Center, 1209 Orange street - Wilmington</i> <i>/New Castle County - Delaware</i>		0,01%	0,01%	2.000,00	0,01	(83,68)	83,69	0,01	I. G.	-	
Telefónica B2B Licencing, Inc. (U.S.A.) (1)	100,00%		100,00%	-	(8,05)	-	(1,80)	-	I. G.	-	
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (*) (**) (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		100,00%	7,57	11,82	-	(1,10)	20,08	I. G.	-	
Sociedad de Cobros de Brasil (BRASIL)		99,33%	99,33%	0,01	-	-	0,02	0,01	I. G.	-	

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Prestación de servicios relacionados con las tecnologías de la información</i> <i>José Abascal, 4 - 28003 Madrid</i>		100,00%	100,00%	3,00	5,53	-	0,68	8,71	I. G.	-
Zeleris España, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (3) <i>Prestación de servicios de distribución de correspondencia, directorios y paquetería</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid</i>		100,00%	100,00%	2,38	1,17	-	1,48	0,82	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Blvd. Díaz Ordaz Pte N 123 2º, Col. Santamaría - 6465 Monterrey</i>	99,99%	0,01%	100,00%	6,75	(3,73)	-	(0,21)	6,76	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos de El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>63 Avda. Sur y Alameda Roosevelt-Ctro F Gigante Torre B n 10, San Salvador</i>		100,00%	100,00%	0,02	0,01	-	0,06	0,01	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos de Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>18 Calle 5-56, Zona 10, Edif. Unicentro Nivel 10, Guatemala</i>		100,00%	100,00%	0,01	0,03	-	(0,05)	0,01	I. G.	-
Telefónica Gestao de Serviços Compartilhados do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Rua Do Livramento, 66 Bolco Ibirapuera - Sao Paulo</i>	99,99%		99,99%	8,45	(5,00)	-	(0,56)	5,00	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.C. (PERÚ) (1) (6) <i>Prestación de serv. de gestión y administración y trabajos de asesoramiento y consultoría</i> <i>Shell, 310 - Miraflores - Lima</i>	99,99%	0,01%	100,00%	3,91	1,48	-	0,23	3,91	I. G.	-
Telefónica Centros de Cobro Perú, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de recaudación por cuenta de terceros</i> <i>Shell, 310 - Miraflores - Lima</i>		100,00%	100,00%	0,01	0,53	-	0,65	1,24	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Tucuman 1, Piso 18 Ciudad de Buenos Aires</i>	99,99%		99,99%	0,01	(0,53)	-	0,45	0,01	I. G.	-
Telefónica International Wholesale Services America, S.A. (URUGUAY) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Luis A. de Herrera, 1248 Piso 4 - Montevideo</i>	100,00%		100,00%	370,41	(109,88)	-	(45,68)	499,05	I. G.	-
Emergia Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Paraguay, 1345 Piso 6 - Buenos Aires</i>		99,99%	99,99%	11,82	(0,94)	-	(6,14)	7,41	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04*(Importes en millones de euros)*

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Emergia Participacoes, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Rua Martiniano de Carvalho, nº851, 16º andar, Bela Vista</i>		99,99%	99,99%	45,87	(17,40)	-	(7,09)	N/D	I.G.	-
Emergia Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Av. Brigadeiro Faria Lima, 1188 Piso 8º - San Pablo</i>		99,99%	99,99%	-	-	-	-	33,70	I.G.	-
Telefónica International Wholesale Services Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Ricardo Lyon, 222 Piso 14 - Santiago de Chile</i>		99,99%	99,99%	24,79	(9,29)	-	(2,61)	15,69	I.G.	-
Telefónica International Wholesale Services S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Av. de la Floresta, 487 Piso 5 - San Borja</i>		99,99%	99,99%	14,62	(3,80)	-	(4,17)	11,62	I.G.	-
Telefónica International Wholesale Services USA, Inc. (U.S.A.) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>1221 Brickell Avenue, Piso 6 - 33131 Miami (Florida)</i>		100,00%	100,00%	21,98	(16,18)	-	(2,99)	6,15	I.G.	-
Telefónica International Wholesale Services Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Bld. Los Próceres, 5-56 Piso 11, zona 10 - Ciudad de Guatemala</i>		99,99%	99,99%	11,70	0,28	-	(3,18)	13,00	I.G.	-
Telefónica International Wholesale Services Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) (1) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Metro Office Park Edificio 17, Calle 2, Suite 600 - Guaynabo</i>		100,00%	100,00%	17,39	(3,18)	-	(1,27)	0,46	I.G.	-
Telefónica Internacional, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6) <i>Inversión en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior</i> <i>C/ Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	99,88%	0,12%	100,00%	2.842,12	3.627,02	-	1.216,79	8.141,40	I. G.	-
Sao Paulo Telecomunicações Holding, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Sao Paulo</i>		100,00%	100,00%	1.262,77	11,51	(71,96)	86,28	2.882,52	I. G.	-
Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. - TELESP (BRASIL) (1) <i>Operadora de telefonía fija en Sao Paulo</i> <i>Sao Paulo</i>		87,49%	87,49%	1.653,42	1.755,59	(856,93)	600,56	4.535,10	I. G.	-
Telefónica Finance Limited (ISLA DE MAN) (1) <i>Financiera</i>		100,00%	100,00%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica Perú Holding, S.A.C. (PERÚ) (1) (5) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	1.292,10	(200,31)	-	(64,93)	N/D	I. G.	-
Telefónica del Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú</i> <i>Avda. Arequipa, 1155 Santa Beatriz - Lima</i>	0,14%	98,05%	98,19%	526,81	70,79	-	12,49	750,89	I. G.	-
Atento Perú, S.A.C. (PERÚ)		30,00%								
Telefonica International Holding, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	402,61	202,46	-	73,04	N/D	I. G.	-
Telefónica Chile Holding, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	0,03	28,57	-	(0,01)	N/D	I. G.	-
Telefónica Internacional de Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	11,58	693,48	-	202,64	N/D	I. G.	-
Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (C.T.C.), (CHILE) (1) <i>Operadora de servicios de telecomunicaciones en Chile.</i> <i>Avenida Providencia, 111 piso 28 Santiago de Chile</i>		44,89%	44,89%	1.090,58	94,22	(333,95)	448,60	N/D	I. G.	-
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Chile, S.A. (CHILE) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Avda. Providencia, 111-piso 22. Comuna de Providencia. Santiago de Chile</i>		99,90%	44,85%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	I. G.	-
Atento Chile, S.A. (CHILE) (1) (6)		30,00%								
Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Av. Ingeniero Huergo, 723, PB - Buenos Aires</i>		99,98%	99,98%	239,18	(700,85)	-	57,71	372,57	I. G.	-
Telefónica Holding de Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Holding</i> <i>Tucumán, 1 P-17 Buenos Aires</i>		99,96%	99,96%	102,33	(700,99)	-	(22,24)	998,90	I. G.	-
Telefónica de Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Av. Ingeniero Huergo, 723, PB - Buenos Aires</i>		98,03%	98,03%	435,34	(715,87)	-	158,17	866,22	I. G.	-
Telefónica Venezuela Holding, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i>		100,00%	100,00%	0,01	(70,39)	-	(8,00)	-	I. G.	-
Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela, C.A. (CANTV) (VENEZUELA) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Avenida Libertador, Centro Nacional de Telecomunicaciones, Piso 1 - 1226 Caracas</i>		6,92%	6,92%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	C.	118,28
Telefónica Larga Distancia de Puerto Rico, INC. (PUERTO RICO) (1) <i>Operadora de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Calle 1, Edificio nº 8. Metro Office Park.</i> <i>Sector de Buchanan. Guaynabo - Puerto Rico</i>		98,00%	98,00%	82,10	(38,58)	-	1,85	N/D	I. G.	-
Infonet Services Corporation, Inc. (U.S.A.) (1) <i>Operadora de servicios de telecomunicación</i> <i>2100 East. Grand Avenue.</i> <i>El Segundo, California 80245 - 1022 USA</i>		14,41%	14,41%	1.272,44	(473,09)	-	(34,59)	N/D	P.E.	90,63

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica Móviles, S.A. (*) (**) (1) (ESPAÑA)		21,43%								
Communication Technology, Inc. (U.S.A.) (4) <i>Proveedor de Servicios de Telecomunicaciones de Larga Distancia</i> Delaware		100,00%	100,00%	6,20	(7,73)	-	(5,17)	18,66	I. G.	-
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	P.E.	(0,05)
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	C.	16,03
Telefónica Móviles, S.A. (ESPAÑA) (*) (**) (1) (6) (9) <i>Sociedad Holding</i> Goya, 24 - 28001 Madrid	71,03%	21,43%	92,46%	2.165,28	920,71	-	1.633,91	3.051,92	I. G.	-
Brasilcel, N.V. (HOLANDA) (1) <i>Joint Venture</i> <i>Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam</i>		50,00%	46,23%	0,10	4.454,24	-	5,63	2.179,38	IP	-
VIVO Brasil Comunic.(BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Rua da Consolação, 247 - 6º andar / sala 57</i> <i>-F São Paulo - SP</i>		50,00%	46,23%	-	-	-	-	-	IP	-
Tagilo Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Tenencia de propiedad intelectual e industrial</i> <i>Rua Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar,</i> <i>Parte, Bela Vista, Sao Paulo.</i>		50,00%	46,23%	97,42	8,66	(0,57)	0,77	-	IP	-
Sudestecel Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Rua Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar, Parte,</i> <i>Bela Vista, Sao Paulo.</i>		50,00%	46,23%	533,61	3,28	(1,33)	2,01	-	IP	-
Avista Part. S.L. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Rua da Consolação, 247 - 6º andar / sala 57-F São Paulo - SP</i>		50,00%	46,23%	170,37	-	-	(3,76)	-	IP	-
Tele Sudeste Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Praia de Botafogo 501,20 andar, parte bela Vista,</i> <i>Sao Paulo</i>		45,44%	42,02%	246,56	279,87	(7,06)	25,57	-	IP	-
Telerj Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Praia de Botafogo, 501-5º a 8º Andares,</i> <i>Botafogo - Rio de Janeiro</i>		45,44%	42,02%	297,22	142,77	(2,18)	9,12	-	IP	-
Telest Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Avda. Nossa Senhora da Penha, 275</i> <i>- Praia de Santa Elena, Vitoria - Espiritu Santo</i>		45,44%	42,02%	44,33	28,32	(6,36)	16,91	-	IP	-
Portelcom Fixa, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Av Brigadeiro Faria Lima, 2277, 15º andar, Conj1503,</i> <i>Jardin Paulistano, Sao Paulo</i>		50,00%	46,23%	-	-	-	-	-	IP	-
Telefónica Brasil Sul Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Avda. Martiniano de Carvalho, 851, 20 andar,</i> <i>parte Sao Paulo, Sao Paulo</i>		49,25%	45,54%	161,85	11,78	(3,54)	9,64	0,53	IP	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Celular CRT Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Rua José Bonifácio, 245, Bon Fim, Porto Alegre</i> <i>- Rio Grande Do Sul</i>		33,28%	30,77%	71,16	192,94	(20,83)	50,11	-	IP	-
Celular CRT, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Rua José Bonifácio, 245, Bon Fim, Porto Alegre</i> <i>- Rio Grande Do Sul</i>		33,28%	30,77%	148,57	89,47	(0,02)	52,49	-	IP	-
Tele Leste Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Rua Silveria Martins, n 1036, Cabula, Salvador- Bahia</i>		25,29%	23,38%	84,74	27,22	-	(8,34)	-	IP	-
Telebahia Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Rua Silveria Martins, n 1036, Cabula, Salvador- Bahia</i>		25,29%	23,38%	98,97	0,95	-	(12,58)	-	IP	-
Telergipe Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Avda. Francisco Porto, 686, 13 de julho - Aracaju, Sergipe</i>		25,29%	23,38%	9,85	0,96	(0,24)	3,46	-	IP	-
Ptelecom Brasil, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad holding</i> <i>Rua Cubatao, 320, 4 andar, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		49,99%	46,22%	726,95	(410,74)	-	(9,16)	-	IP	-
Portelcom Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad holding</i> <i>Av Brigadeiro Faria Lima, 2277, 15º andar, Conj1503, Jardim Paulistano, Sao Paulo</i>		49,99%	46,22%	979,40	(165,20)	-	(34,42)	-	IP	-
Telesp Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad holding</i> <i>Av. Roque Petroni Júnior, nº 1464, 6 andar-parte, bloco B, Morumbi, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		32,56%	30,10%	1.209,67	(269,98)	-	(134,96)	-	IP	-
Telesp Celular, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Av. Roque Petroni Júnior, nº 1464, 6 andar-parte, bloco B, Morumbi, Sao Paulo, Sao Paulo</i>		32,56%	30,10%	519,92	172,87	-	127,12	-	IP	-
Global Telcom Telecom, S.A. (BRASIL) (1) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Higienópolis, nº 1635, Curitiba, Parana</i>		32,56%	30,10%	1.119,42	(708,73)	-	(49,66)	-	IP	-
Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (BRASIL) (1) <i>Sociedad holding y operadora de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Sector Comercial Sul, Quadra 2, Bloco C, nº 226, Edif Telebrasilia Celular, 7 andar, Brasilia DF</i>		16,49%	15,25%	219,32	352,31	(11,18)	140,05	-	IP	-
Telegoiás Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Rua 136-C, Quadra F-44, nº 150, Setor Sul Goiania, Goias</i>		16,49%	15,25%	68,54	87,64	-	50,22	-	IP	-
Telemat Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Getúlio Vargas, nº 1,300, Centro, Cuiabá, Matogrosso</i>		16,49%	15,25%	39,72	54,41	-	30,57	-	IP	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación					Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas					
Telems Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Alfonso Pena, nº 2,386, Ed Dolor de Andrade,</i> <i>Campo Grande, Matogrosso Do Sul</i>		16,49%	15,25%	31,33	38,35	-	21,09	-	IP	-
Teleron Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Av. Getúlio Vargas, 1841, Porto Velho, Rondonia</i>		16,49%	15,25%	9,67	14,83	-	4,19	-	IP	-
Teacre Celular, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Rua Minas Gerais, nº 64, Ivete Vargas, Rio Branco-Acre</i>		16,49%	15,25%	5,20	7,16	-	2,66	-	IP	-
Norte Brasil Telecom, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>Travessa Padre Eutiquio, nº 1,226,</i> <i>Barrio Batista Campos, Belém, Para</i>		16,49%	15,25%	49,78	2,22	-	9,79	-	IP	-
Tele Centro Oeste IP, S.A. (BRASIL) <i>Operadora de servicios móviles</i> <i>AC/ Sul Quadra 02, Bloco C, nº 256, 3ª Pavimento,</i> <i>Ed Toufic, Plano Piloto, Brasília, DF</i>		16,49%	15,25%	0,28	(1,50)	-	(1,39)	-	IP	-
Telefónica Móviles El Salvador Holding, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (3) <i>Sociedad Holding</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur.</i> <i>Torre Telefónica nivel 10 - San Salvador</i>		100,00%	92,46%	130,91	(4,49)	-	(1,19)	153,93	IG	-
Telefónica Móviles El Salvador, S.A. de C.V. (EL SALVADOR) (3) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>y de larga distancia internacional</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur. Torre</i> <i>Telefónica nivel 10 - San Salvador</i>		91,75%	84,83%	102,79	(67,79)	-	(18,05)	-	IG	-
Telefónica Multiservicios, S.A. de C.V. (1) <i>Operadora de servicios de cable modem</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur. Torre</i> <i>Telefónica nivel 10 - San Salvador</i>		71,11%	65,74%	6,52	(0,68)	-	(0,76)	-	IG	-
Telefónica Móviles Centroamérica, S.A. de C.V. (1) <i>Sociedad operativa</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur.</i> <i>Torre Telefónica nivel 10 - San Salvador</i>		91,75%	84,83%	1,05	(0,08)	-	0,03	-	IG	-
Telefónica El Salvador, S.A. de C.V. (1) <i>Sociedad operativa</i> <i>Alameda Roosevelt y Avenida Sur. Torre</i> <i>Telefónica nivel 10 - San Salvador</i>		91,75%	84,83%	0,02	(0,02)	-	(0,01)	-	IG	-
TCG Holdings, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11</i> <i>- Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,46%	198,31	(1,22)	-	(0,39)	238,54	IG	-
Telefónica Móviles Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles,</i> <i>telefonía fija y serv. de radiobúsqueda</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11</i> <i>- Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,46%	193,20	(106,61)	-	(15,53)	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telescucha, S.A. (GUATEMALA) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11</i> <i>- Ciudad de Guatemala</i>	100,00%		92,46%	2,39	(1,58)	-	(0,40)	-	IG	-
Infraestructura Internacional, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11</i> <i>- Ciudad de Guatemala</i>	70,00%		64,72%	0,41	(0,14)	-	(0,01)	-	IG	-
PageMart de Centroamérica <i>Sociedad operativa</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10 - Univentro Nivel 11,</i> <i>Ciudad de Guatemala</i>	30,00%		27,74%	-	-	-	-	-	IG	-
Telefónica Móviles España, S.A.U. (ESPAÑA) (*) (**) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Plaza de la Independencia, 6 - Pta. 5 - 28001 Madrid</i>	100,00%		92,46%	423,34	(1.011,70)	-	2.148,16	933,21	IG	-
Spiral Investments, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam-</i>	100,00%		92,46%	38,54	(133,51)	-	(2,53)	-	IG	-
3G Mobile AG (SUIZA) <i>Operadora de telefonía móvil</i> <i>Bahnhofplatz 4, 8001 Zurich</i>	100,00%		92,46%	35,71	(78,70)	-	0,57	-	IG	-
MobiPay España, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de pago a través de la telefonía móvil</i> <i>Avda. Europa, 20 - Alcobendas - Madrid</i>	13,36%		12,35%	16,05	(3,00)	-	(5,09)	-	PE	1,06
Solvella Investment, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Sociedad holding</i> <i>Strawinskylaan 3105 - 1077ZX - Amsterdam</i>	100,00%		92,46%	880,70	(1.553,16)	-	(50,98)	-	IG	-
Ipse 2000, S.p.A. (ITALIA) <i>Instalación y ejecución de sistemas de 3ª generación de comunicaciones móvil</i> <i>Piazza dei Capprettari, 70 - Roma</i>	45,59%		46,23%	150,50	177,06	-	(254,77)	-	PE	31,76
Group 3G UMTS Holding, GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Desarrollo de red y prestación de servicios de telecomunicaciones de 3ª generación</i> <i>Alois-Wolfmüller-Str. 8 80939 Munich</i>	57,20%		52,89%	250,03	(10.195,88)	-	(0,02)	-	IG	-
Quam, GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Prestación de servicios UMTS</i> <i>Alois-Wolfmüller-Str. 8 80838 Munich</i>	57,20%		52,89%	250,03	(250,02)	-	(37,66)	-	IG	-
Opco Mobile Services GmbH (R.F.ALEMANIA) (1) <i>Prestación de servicios UMTS</i> <i>Alois-Wolfmüller-Str. 8 80838 Munich</i>	57,20%		52,89%	0,05	-	-	(1,12)	-	IG	-
Médi Telecom, S.A. (MARRUECOS) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Twin Center, Tour A. Angle Bd Zertouni et El Massira</i> <i>El Kadra Casablanca</i>	32,18%		29,75%	786,83	(666,78)	-	(42,93)	-	PE	25,04

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Telefónica Móviles Interacciona, S.A. (ESPAÑA) (**) (1) <i>Servicios de Consultoría de Ingeniería en Entornos Wireless.</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%		92,46%	4,00	(79,40)	-	(6,64)	-	IG	-
Terra Mobile Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Sin actividad</i> <i>22º ANDAR 17 - Bairro ou Distrito FLAMENGO, Rio de Janeiro</i>	100,00%		92,46%	5,65	(5,63)	-	-	-	IG	-
Gruppo 3G, SRL (ITALIA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Via Lepetit, 4 - Milán</i>	100,00%		92,46%	0,07	-	-	-	-	C	0,10
Tempos 21 Innovación en Aplicaciones Móviles, S.A. (ESPAÑA) <i>Investigación, desarrollo explotación comercial de servicios y aplicaciones móviles.</i> <i>Avda. Diagonal, 640 - Barcelona</i>	38,50%		35,60%	13,22	(6,32)	-	(4,26)	-	C	5,09
Simpay, Ltd. (REINO UNIDO) <i>Medios de pago a través del móvil</i> <i>62-65 Chandos Place, London WC2N 4LP</i>	25,00%		23,12%	-	-	-	-	-	C	-
Omicron Ceti, S.L. (ESPAÑA) (8) <i>Sociedad Holding</i> <i>José Abascal - Madrid</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	C	-
Telefónica Móviles Puerto Rico, Inc. (PUERTO RICO) <i>Tenencia de participaciones en operadoras móviles de Puerto Rico</i> <i>Metro Office Park Calle Edificio #17, Suite 600 - 00868 Guaynabo</i>	100,00%		92,46%	0,03	0,98	-	(45,41)	1,21	IG	-
Telefónica Móviles USA, Inc. (U.S.A.) <i>Servicios de consultoría de telecomunicaciones</i> <i>1221 Brickell Avenue - Miami - Florida</i>	100,00%		92,46%	-	(0,85)	-	(0,08)	0,75	IG	-
TELCA Gestión Guatemala, S.A. <i>Gestión y asesoramiento en servicios de telecomunicaciones</i> <i>Guatemala</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	0,02	C	0,02
MobiPay Internacional, S.A. (ESPAÑA) <i>Prestación de servicios de medios de pago a través de la telefonía móvil</i> <i>Avenida de Europa 20, Alcobendas, Madrid</i>	50,00%		46,23%	11,82	(0,08)	-	(3,50)	5,21	IP	-
Telefónica Móviles Perú Holding, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Avda. Arequipa, 1155 Lima, 01</i>	97,97%		90,58%	174,95	34,16	-	1,03	254,46	IG	-
Telefónica Móviles, S.A.C. (PERÚ) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>vda. Arequipa, 1155 Lima, 01</i>	97,97%		90,58%	201,47	7,95	-	1,08	-	IG	-
Telefónica Móviles Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Ing Huergo 723,piso 17 - Capital Federal</i>	97,93%		90,55%	128,73	(566,58)	-	(84,58)	495,79	IG	-
Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de comunicaciones móviles</i> <i>Ing Huergo 723,piso 17 - Capital Federal</i>	97,93%		90,55%	131,86	(569,33)	-	(84,45)	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación					Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas					
Radio Servicios, S.A. (ARGENTINA) (7) <i>Sociedad inactiva</i> <i>Ing Huergo 723,piso 17 - Capital Federal</i>		97,93%	90,55%	0,24	(0,29)	-	(0,02)	-	PE	(0,05)
Telefónica de Centroamérica, S.L. (ESPAÑA) (1) (7) <i>Sociedad inactiva</i> <i>Gran Vía, nº 28, Madrid</i>		100,00%	92,46%	0,50	0,01	-	(0,13)	1,33	C	1,33
Telefónica Móviles Holding Uruguay, S.A. (URUGUAY) (7) <i>Sociedad inactiva</i> <i>Plza de la Independencia 8, planta baja, Montevideo</i>		100,00%	92,46%	24,01	-	-	0,05	25,80	IG	-
Telefónica Móviles Uruguay, S.A. (URUGUAY) (7) <i>Sociedad inactiva</i> <i>Plza de la Independencia 8, planta baja, Montevideo</i>		100,00%	92,46%	24,01	-	-	0,06	-	IG	-
Wireless Network Ventures <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Paging de Centroamérica, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 - Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	C	-
Telefónica Soporte y Tecnología, S.A. (GUATEMALA) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones y buscapersonas</i> <i>Bulevar Los Próceres 5-56 Zona 10, Unicentro nivel 11 - Ciudad de Guatemala</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	C	-
Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	1.443,01	(594,68)	-	(658,73)	998,99	IG	-
Telefónica Finanzas México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Promover, constituir, organizar, explotar, operar y participar en el capital social de sociedades.</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	-	0,46	-	0,53	-	IG	-
Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	97,05	(14,04)	-	(33,99)	-	IG	-
Movitel de Noroeste, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		82,80%	76,56%	14,06	0,11	-	(17,75)	-	IG	-
Moviservicios, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Servicios técnicos, administrativos, de consultoría, asesoría y supervisión.</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		91,99%	85,05%	1,59	0,67	-	0,18	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Corporación Integral Comunicación, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Sociedad Holding</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	6,51	(13,30)	-	(1,43)	-	IG	-
Telefonía Celular del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	23,71	(57,13)	-	(26,65)	-	IG	-
Grupo Corporativo del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Adquisición, enajenación y custodia de títulos valores</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	4,36	(18,90)	-	(2,99)	-	IG	-
Celular de Telefonía, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	23,03	(68,55)	-	(50,60)	-	IG	-
Enlaces del Norte, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Adquisición, enajenación y custodia de títulos valores</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	87,31%		80,72%	0,03	2,39	-	(12,08)	-	IG	-
Grupo de Telecomunicaciones Mexicanas, S.A. de C.V.(MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	89,61%		82,85%	0,01	13,40	-	(22,17)	-	IG	-
Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Instalar, mantener y operar redes públicas</i> <i>o privadas de telecomunicaciones</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	723,49	(1.152,08)	-	(454,61)	-	IG	-
Pegaso Comunicaciones y Sistemas, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	573,36	(984,32)	-	(153,48)	-	IG	-
Pegaso PCS, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de radiotelefonía celular</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	10,28	(54,01)	-	(285,90)	-	IG	-
Pegaso Recursos Humanos, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestar servicios técnicos profesionales para el desarrollo</i> <i>de redes públicas de telecomunicaciones</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	2,27	(1,23)	-	2,20	-	IG	-
Pegaso Finanzas, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Obtener financiación y préstamos y conceder préstamos</i> <i>con quien tenga relaciones comerciales.</i> <i>Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4,</i> <i>Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>	92,00%		85,06%	-	-	-	-	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación					Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consoli- dación	Valor en Consoli- dación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas					
Pegaso Finco I, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Operador redes públicas de telecomunicaciones y explotar bandas de frecuencias Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	-	-	-	-	-	IG	-
Activos Para Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones inalámbricas móviles Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	-	(47,67)	-	(17,24)	-	IG	-
Telecomunicaciones Punto a Punto México, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones inalámbricas móviles Paseo de los Tamarindos No. 400-A, piso 4, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F. 05120</i>		92,00%	85,06%	-	(31,78)	-	0,22	-	IG	-
Telefónica Telecomunicaciones México (MEXICO) <i>Sociedad Holding Rio Duero 31, México DF 06500</i>		94,90%	87,74%	-	-	-	-	-	IG	-
Telefónica Móviles Soluciones y Aplicaciones, S.A. (CHILE) (1) <i>Prestación de servicios informáticos y de comunicaciones Avenida del Cóndor N°720, piso 4, comuna de Huechuraba, de la Ciudad de Santiago de Chile</i>		100,00%	92,46%	9,14	(0,36)	-	(4,78)	9,50	IG	-
Inversiones Telefónica Móviles Holding Limitada (CHILE) <i>Sociedad Holding Miraflores 130, piso 12, Santiago e Chile</i>		100,00%	92,46%	428,23	-	-	(22,15)	423,89	IG	-
TEM Inversiones Chile Limitada (CHILE) <i>sociedad Holding Miraflores 130, piso 12, Santiago e Chile</i>		100,00%	92,46%	885,36	10,62	-	(23,86)	-	IG	-
Telefónica Móvil de Chile, S.A. (CHILE) <i>Operador de servicios de comunicaciones móviles Miraflores 130, piso 12, Santiago e Chile</i>		100,00%	92,46%	273,29	0,83	-	(3,86)	-	IG	-
Telefónica Móviles Soluciones, S.A.(CHILE) <i>Sociedad de servicios Miraflores 130 piso 12 Santiago de Chile</i>		100,00%	92,46%	0,01	-	-	-	-	IG	-
Telefónica Móviles eServices Latin America, Inc. (U.S.A.) <i>Prestación de servicios informáticos Mellon Financial Center 1111 Brickell ave. Suite 1000, Miami, florida 33131</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Ecuador Cellular Holdings, B.V. (HOLANDA) <i>Sociedad Holding Strawinskylaan 3105, Atium 7th, Amsterdam</i>		100,00%	92,46%	219,71	-	-	(6,82)	663,43	IG	-
BS Ecuador Holdings, Ltd. (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sociedad Holding Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Otecel, S.A. (ECUADOR) <i>Prestación de Servicios de Comunicaciones Móviles Avda. de la República y la Pradera esq. Casilla, Quito</i>		100,00%	92,46%	61,15	26,56	-	(5,19)	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Cellular Holdings (Central America), Inc. (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	37,93	IG	-
Guatemala Cellular Holdings, B.V. (HOLANDA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Strawinskylaan 3105, Atium 7th, Amsterdam</i>		100,00%	92,46%	-	4,28	-	0,82	29,39	IG	-
TMG (BVI) Holdings, Ltd. (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Centram Communications, LP (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
TEM Guatemala Ltd. (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Telefónica Móviles Guatemala y Cía, S.C.A. (GUATEMALA) <i>Operadora de comunicaciones móviles</i> <i>Blvd Los Próceres Torre Telefónica 10, Guatemala</i>		100,00%	92,46%	100,82	(46,00)	-	2,08	-	IG	-
Central America Servies Holding, Ltd. (ISLAS VIRGENES BRITANICAS) <i>Sin actividad</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Multi Holding Corporation (PANAMÁ) <i>Sociedad Holding</i> <i>Edificio HSBC, Piso 11, Avd Samuel Lewis, Panamá,</i> <i>República de Panamá</i>		99,23%	91,75%	-	-	-	-	298,72	IG	-
Panamá Cellular Holdings, B.V. (HOLANDA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Strawinskylaan 3105, Atium 7th, Amsterdam</i>		100,00%	92,46%	-	40,14	-	2,29	238,17	IG	-
BellSouth Panamá, Ltd. (ISLAS CAIMÁN) <i>Sociedad Holding</i> <i>Islas Cayman</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Panamá Cellular Holdings, LLC (USA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Delaware</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
BSC de Panama Holdings, SRL (PANAMÁ) <i>Sociedad Holding</i> <i>Avda Samuel Lewis y Calle 54, Edificio Afrá, Panamá</i>		100,00%	92,46%	-	60,84	-	2,41	-	IG	-
BSC Cayman (ISLAS CAIMÁN) <i>General Partnership</i> <i>Islas Cayman</i>		99,62%	92,10%	-	-	-	-	-	IG	-
Telefónica Móviles Panamá, S.A. (PANAMÁ) <i>Servicios de telefonía móvil</i> <i>Edificio Magna Corp. Calle 51 Este</i> <i>y Avda Manuel Maria Icaza, Ciudad de Panamá</i>		99,57%	92,06%	41,09	37,43	-	4,50	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Panamá Cellular Investments, LLC (USA) <i>Gestión de servicios Delaware</i>		99,57%	92,06%	-	-	-	-	-	IG	-
Latin American Cellular Holdings, B.V. (HOLANDA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Strawinskylaan 3105, Atium 7th, Amsterdam</i>		100,00%	92,46%	0,56	1.284,59	-	6,96	1.377,72	IG	-
Ablitur, S.A. (URUGUAY) (2) <i>Sociedad Holding</i> <i>Constituyente 1467 Piso 23, Montevideo 11200</i>		100,00%	92,46%	35,50	(8,59)	-	0,18	-	IG	-
Redanil, S.A. (URUGUAY) (2) <i>Sociedad Holding</i> <i>Constituyente 1467 Piso 23, Montevideo 11200</i>		100,00%	92,46%	4,70	10,46	-	0,18	-	IG	-
Abiatar, S.A. (URUGUAY) (2) <i>Operadora de comunicaciones móviles y servicios</i> <i>Constituyente 1467 Piso 23, Montevideo 11200</i>		100,00%	92,46%	5,45	19,57	-	0,23	-	IG	-
Comunicaciones Móviles de Perú, S.A. (PERÚ) (2) <i>Operadora telefonía móvil</i> <i>Av. Republica e Panamá n°3055, San Isidro, Lima</i>		99,85%	92,32%	23,09	(30,04)	-	(1,32)	0,17	IG	-
BellSouth Nicaragua, S.A. (NICARAGUA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Managua</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Pisani Resources y Cía, Ltd. (NICARAGUA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Managua</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Doric Holding y Cía, Ltd. (NICARAGUA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Managua</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Kalamai Holdings, Ltd. (ISLAS VIRGENES BRITÁNICAS) <i>Sociedad Holding</i> <i>Palm Grove House, PO Box 438, tortola, BVI</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Kalamai Hold. Y Cía, Ltd. (NICARAGUA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Managua</i>		100,00%	92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Telefonía Celular de Nicaragua, S.A. (NICARAGUA) <i>Servicios de telefonía móvil</i> <i>Carretera Mazalla, Managua</i>		100,00%	92,46%	11,21	31,41	-	1,14	-	IG	-
Telecomunicaciones BBS, S.R.L. (VENEZUELA) <i>Sercicios relacionados con la telefonía móvil</i> <i>Torre Edicampo, Avda Francisco de Miranda, Caracas 1010</i>		100,00%	92,46%	-	486,84	-	16,86	-	IG	-
Comtel Comunicaciones Telefónicas, S.A. (VENEZUELA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Torre Edicampo, Avda Francisco de Miranda, Caracas 1010</i>		100,00%	92,46%	23,23	127,25	(27,56)	5,56	0,15	IG	-
Telcel, C.A. (VENEZUELA) (2) <i>Operadora de telefonía móvil</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>		100,00%	92,46%	104,37	365,12	(86,13)	17,48	240,47	IG	-
Sistemas Timetrak, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de localización de flotas</i> <i>Calle Pantin, Edificio Grupo Secusat. Piso 3. Caracas, Venezuela</i>		75,00%	69,35%	1,59	0,29	6,94	0,39	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Servicios Telcel, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Telcel International, Ltd. (ISLAS CAIMÁN) <i>Holding Company</i> <i>Islas Cayman</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Corporación 271191, C.A. (VENEZUELA) <i>Compraventa de bienes muebles e inmuebles</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Promociones 4222, C.A. (VENEZUELA) <i>Compraventa de bienes muebles e inmuebles</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Mérida, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Ciudad Ojeda, C.A. (VENEZUELA) <i>servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. San Cristóbal (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Maracaibo, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Punto Fijo, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Valera, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Valencia, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
SyRed, T.E.I., C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Servicios Telcel Acarigua, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Servicios Telcel Barquisimeto, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Serv. Telcel Charallave (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Cumana, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Guarenas, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Los Teques, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Maracay, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Margarita, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Maturín, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
S.T. Puerto Ordaz, C.A. (VENEZUELA) <i>Servicios de atención al público y relacionados con las telecomunicaciones</i> <i>Av. Francisco de Miranda, Edif Parque Cristal, Caracas 1060</i>	100,00%		92,46%	-	-	-	-	-	IG	-
Olympic, Ltda. (COLOMBIA) <i>Sociedad Holding</i> <i>Av. 82 N° 10-62, piso 6</i>	100,00%		92,46%	0,03	583,50	-	9,22	-	IG	-
Telefónica Móviles Colombia, S.A. (COLOMBIA) <i>Operadora de comunicaciones móviles</i> <i>Calle 100, N° 7-33, Piso 15, Bogotá, Colombia</i>	100,00%		92,46%	0,29	143,57	-	13,82	115,60	IG	-
Bautzen, Inc. (PANAMÁ) <i>Gestión financiera</i> <i>Ciudad de Panamá</i>	100,00%		92,46%	0,21	(0,20)	-	-	-	IG	-
Comoviles, S.A. (COLOMBIA) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Calle 100 N° 7-33, piso 17, Bogotá</i>	99,97%		92,43%	-	0,17	-	-	-	IG	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Comunicaciones Trunking, S.A. (COLOMBIA) <i>Prestación de servicios de trunking</i> <i>Calle 100 N° 7-33, piso 16, Bogotá</i>		99,95%	92,42%	0,02	0,07	-	-	-	IG	-
Paracomunicar, S.A. (COLOMBIA) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Calle 100 N° 7-33, piso 17, Bogotá</i>		99,31%	91,82%	-	-	-	-	-	IG	-
Kobrocom Electrónica, Ltd. (COLOMBIA) <i>Servicios de Telecomunicaciones</i> <i>Calle 100 N° 7-33, piso 15, Bogotá</i>		99,95%	92,41%	0,04	(0,02)	-	-	-	IG	-
Otras Participaciones		N/A	N/A	-	-	-	-	-	PE	-
Otras Participaciones		N/A	N/A	-	-	-	-	3,88	C	4,42
Terra Networks, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) (**)	75,87%	0,93%	76,80%	1.149,88	320,88	-	163,97	2.897,99	I. G.	-
<i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i>										
<i>Nicaragua, 54 - 08029 Barcelona</i>										
Terra Business Travel, S.A. (ESPAÑA) (**) <i>Agencia de viajes</i>		100,00%	76,80%	0,56	(0,01)	-	-	0,56	I. G.	-
Via Dos Castillas, 33. Pozuelo de Alarcón - Madrid										
Terra Lycos Holding, B.V. (HOLANDA) <i>Comercialización licencias software</i> <i>Koningslaan, 34. 1075 AD Amsterdam, Holanda</i>		100,00%	76,80%	0,02	-	-	-	0,02	C.	0,02
Terra Lycos Intangibles, S.A. (ESPAÑA) (1) (**) <i>Prestación de servicios en Internet</i> <i>Paseo de la Castellana, 82 - 28046 Madrid</i>		100,00%	76,80%	0,66	13,29	-	(0,07)	19,29	I. G.	-
Terra Networks USA, Inc. y Filiales. (U.S.A.) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>1201 Brickell Avenue, Suite 700, Miami</i> <i>- Florida 33131</i>		100,00%	76,80%	-	4,66	-	(6,41)	7,76	I. G.	-
Deremate.com, Inc. (USA) <i>Contenidos de Internet y comercio electrónico</i> <i>1018 Centre Road, Wilmington</i> <i>- Delaware, EEUU</i>		18,00%	13,82%	-	-	-	-	3,69	C.	3,69
Lycos Europe, N.V. (3) <i>Portal de internet</i> <i>Richard Holkade 30-34, Haarlem, Holanda</i>		32,10%	24,65%	3,12	143,14	-	46,60	47,88	P.E.	46,56
Centro de Investigación y Experimentación de la Realidad Virtual, S.L. (ESPAÑA) (**) <i>Diseño de productos de comunicaciones</i> <i>Vía de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática</i> <i>Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid</i>		100,00%	76,80%	0,01	N/D	-	N/D	10,08	C.	-
Corporation Real Time Team, S.L. (ESPAÑA) <i>Diseño, publicidad y consultoría en Internet</i> <i>Claudio Coello, 32, 1º ext. - Madrid</i>		100,00%	76,80%	0,02	N/D	-	N/D	12,40	C.	-
UNO-E Bank, S.A. (ESPAÑA) <i>Actividad de Banca On Line</i> <i>Julián Camarillo, 4, Edificio C, 28037 - Madrid</i>		33,00%	25,35%	80,32	31,15	-	N/D	189,83	C.	189,83
Terra Networks Asociadas, S.L. (ESPAÑA) (**) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Paseo de la Castellana, 82 - 28046 Madrid</i>		100,00%	76,80%	6,11	(8,44)	-	(15,35)	61,12	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Maptel Networks, S.A.U. (ESPAÑA) (1) (**) <i>Diseño, desarrollo, implantación y comercialización de cartografía digital</i> Plaza Santa María Soledad Torres Acosta, 15º Madrid	100,00%		76,80%	2,54	(1,49)	-	(0,63)	2,41	I. G.	-
Ifigenia Plus, S.L. (ESPAÑA) (1) (8) (**) <i>Portal vertical de educación y desarrollo de contenidos culturales</i> Plaza Alonso Martínez, 3 -28004 Madrid	100,00%		76,80%	0,14	(1,52)	-	(1,36)	10,11	I. G.	-
Educaterra, S.L. (ESPAÑA) (1) (**) <i>Portal vertical de educación en Internet</i> Via de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid	100,00%		76,80%	0,69	2,13	-	(0,95)	6,30	I. G.	-
One Travel.com, Inc. (USA) (1) (6) <i>Portal de reserva de viajes</i> 258 Main Street, 3rd floor - East Greenville, EEUU	54,15%		41,59%	0,01	6,36	-	(3,06)	29,64	I. G.	-
11th Hour Vacations, Inc. (USA) <i>Portal de reserva de viajes</i> 15 Century Drive, Greenville, South Caroline, EEUU	100,00%		41,59%	N/D	N/D	-	N/D	-	I. G.	-
Azeler Automoción, S.A. (ESPAÑA) (6) <i>Portal de Motor</i> Via de Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid	50,00%		38,40%	1,80	(0,62)	-	(0,04)	5,22	PE.	0,57
Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A. (ESPAÑA) (6) <i>Portal de reserva de viajes</i> Proción 1 y 3 La Florida - 28023 - Madrid	50,00%		38,40%	0,90	(7,28)	-	0,57	7,50	PE.	-
Inversis Networks, S.A. (ESPAÑA) <i>Sistemas y aplicaciones informáticos y telemáticos</i> C/ Arrastacia, 13 . Poligono de las Mercedes. Madrid	10,68%		8,20%	44,03	4,67	-	(18,43)	11,69	C.	11,69
Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. (ATREA) (ESPAÑA) <i>Portal inmobiliario</i> Paseo de la Castellana, 82 - 28046 Madrid	50,00%		38,40%	1,42	0,36	-	(1,21)	3,85	PE.	0,29
Terra Networks España, S.A. (ESPAÑA) (4) (**) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> Via Dos Castillas, 33 - Comp. Ática Ed. 1, 1ª Plta. Pozuelo de Alarcón - 28224 Madrid	100,00%		76,80%	9,87	(393,78)	-	9,83	93,97	I. G.	-
Terra Networks LATAM E.T.V.E., S.L. (ESPAÑA) (1) (**) <i>Tenedora de valores extranjeros</i> Paseo de la Castellana, 82 - 28046 Madrid	100,00%		76,80%	57,45	56,55	-	(23,44)	540,69	I. G.	-
Terra Networks Venezuela, S.A. (VENEZUELA) (1) <i>Desarrollo del negocio de Internet en Venezuela</i> Avda. Francisco de Miranda, Centro Plaza, Torre A, Piso 11, Los Palos Grandes, Caracas	100,00%		76,80%	1,37	(2,22)	-	(0,84)	20,88	I. G.	-
Terra Networks Perú, S.A. (PERÚ) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> Los Sauces, 374 - Torre Roja - San Borja - Lima	99,99%		76,80%	2,54	1,26	-	(2,49)	52,80	I. G.	-
Terra Networks Mexico Holding, S.A. De C.V.(MEXICO) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> Antonio L. Rodríguez 1884, Monterrey- Nuevo León - México	100,00%		76,80%	91,32	(107,31)	-	(12,81)	356,66	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación			Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica							
Terra Networks Mexico, S.A. De C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet, Portal e información financiera a tiempo real</i> <i>Col. Santa Maria Monterrey,</i> <i>Ciudad de Monterrey - Nuevo Leon</i>	99,99%		76,80%	3,07	6,86	-	(23,02)	(10,39)	I. G.	-
Telefónica Interactiva Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Rua de Consolação, 247, 6º - Sao Paulo - Brasil</i>	99,99%		76,80%	534,51	(435,10)	-	(17,82)	359,66	I. G.	-
Terra Networks Brasil, S.A. y subsidiarias (BRASIL) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y portal</i> <i>Rua General Joao Manoel, 80 - Porto Alegre</i> <i>- Rio Grande do Sul - Brasil</i>	100,00%		76,80%	248,66	(222,30)	-	(18,96)	262,53	I. G.	-
Terra Networks Chile Holding Limitada (CHILE) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> <i>Avda. Vitacura, 2736 - Santiago de Santiago</i>	99,99%		76,80%	95,18	(64,10)	-	(6,93)	95,18	I. G.	-
Terra Networks Chile, S.A. (CHILE) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Avda. Vitacura, 2736 - Santiago de Santiago</i>	100,00%		76,80%	38,79	(36,50)	-	(3,53)	71,11	I. G.	-
Terra Networks Guatemala, S.A. (GUATEMALA) (6) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>C/ Diagonal, 6 Edificio Las Margaritas II - Ciudad de Guatemala</i>	100,00%		76,80%	13,08	(12,59)	-	(1,93)	17,22	I. G.	-
Terra Networks El Salvador, S.A. (EL SALVADOR) (1) <i>Portal e internet en general</i> <i>63 Ave. Sur y Alameda Roosevelt, Centro Fin.</i> <i>Gigante Torre de San Salvador</i>	99,99%		76,80%	2,00	(2,00)	-	-	N/D	I. G.	-
Terra Networks Honduras, S.A. (HONDURAS) <i>Portal e internet en general</i> <i>14 Av. Circunvalación N.O., San Pedro Sula-Cortez, Honduras</i>	99,99%		76,80%	0,01	-	-	-	N/D	I. G.	-
Terra Networks Costa Rica, S.A. (COSTA RICA) (3) <i>Portal e internet en general</i> <i>Escurredabat, Edificio Domus Plaza, 2ª Planta Oficina 2,</i> <i>San José, Costa Rica</i>	99,99%		76,80%	0,01	-	-	-	N/D	I. G.	-
Terra Networks Nicaragua, S.A. (NICARAGUA) <i>Portal de Internet</i> <i>Nicaragua</i>	99,99%		76,80%	0,01	-	-	-	N/D	I. G.	-
Terra Networks Panamá, S.A. (PANAMÁ) <i>Portal de Internet</i> <i>Harry Eno y Piloto, Posada Edificio El Educador</i> <i>- Coopeduc - Bethania</i>	99,99%		76,80%	0,01	-	-	-	N/D	I. G.	-
Terra Networks Caribe, S.A. (REPÚBLICA DOMINICANA) (4) <i>Portal de Internet</i> <i>Avda. Winston Churchill, Plaza Fernández II,</i> <i>Local 18B 3er.</i> <i>Nivel Ensanche Paraiso, Santo Domingo</i>	99,98%		76,79%	0,01	-	-	-	-	I. G.	-
Terra Networks Argentina, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Proveedor de servicios de acceso a Internet y Portal</i> <i>Avda. Leandro N. Alem., 712 Piso 11 -</i> <i>Ciudad de Buenos Aires</i>	99,99%		76,80%	1,25	(0,28)	-	(1,14)	50,92	I. G.	-

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				
Terra Networks Marocs, S.A.R.L. (MARRUECOS) (7) <i>Sociedad inactiva</i> 332 Boulevard Brahim Roudani, Casablanca		100,00%	76,80%	0,03	N/D	-	N/D	0,03	C.	0,03
Terra Networks Colombia Holding, S.A. (COLOMBIA) (1) (6) <i>Sociedad de cartera</i> Avda. 100 n° 7-33 Torre 11 Of.301, Santa Fé de Bogotá		100,00%	76,80%	0,25	(3,09)	-	(0,06)	47,01	I. G.	-
Terra Networks Colombia, S.A. (La Ciudad.com) (COLOMBIA) (1) <i>Portal e Internet en general</i> Avda. 100 n° 7-33 Torre 11 Of.301, Santa Fé de Bogotá		99,99%	76,80%	-	2,17	-	(1,86)	15,16	I. G.	-
Terra Networks Serviços de Acesso a Internet e Trading Ltd. (PORTUGAL) (7) <i>Sociedad inactiva</i> Avda. Arriaga, 73-2º andar, sala 212 - Freguesia de Se, Concelho do Funchal (Madeira)		100,00%	76,80%	0,01	N/D	-	N/D	0,01	C.	0,01
Telefónica Factoring Do Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Desarrollo del negocio del Factoring</i> Avda. Paulista, 1106	40,00%	10,00%	50,00%	2,41	(0,96)	(0,14)	0,72	1,45	P.E.	0,87
Telefónica Factoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Las de préstamo y crédito, como crédito al consumo, crédito Hipot. y Transac. comerciales.</i> Pedro Teixeira, 8 - 28020 Madrid	50,00%		50,00%	5,11	1,74	-	2,44	2,64	P.E.	4,80
Aliança Atlântica Holding B.V. (HOLANDA) <i>Tenedora de 5.225.000 acciones de Portugal Telecom, S.A.</i> Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam	50,00%	43,76%	93,76%	40,00	0,80	-	1,03	29,12	I. G.	-
Torre de Collçerola, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explotación torre de telecomunicaciones y prestación de asistencia técnica y consultoría.</i> Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona	30,40%		30,40%	12,02	0,56	-	-	3,66	P.E.	3,83
Telefónica Publicidad e Información, S.A. (ESPAÑA) (2) (6) <i>Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte</i> Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID	59,90%		59,90%	18,41	100,84	-	111,86	4,06	I. G.	-
Telefónica Publicidad e Información Direct, S.L. (ESPAÑA) (2) <i>Actividades relacionadas con el marketing directo</i> Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID		100,00%	59,90%	0,06	-	-	-	0,64	I. G.	-
Telefónica Publicidad e Información Edita, S.A.U. (ESPAÑA) (2) <i>Editora de publicaciones de tipo técnico y profesional en diversos sectores</i> Fuerteventura, 21- San Sebastián de los Reyes. Madrid		100,00%	59,90%	0,66	8,77	-	(2,46)	11,02	I. G.	-
Edinet Europa, S.A.U. (ESPAÑA) (2) <i>Edición productos editoriales</i> Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID		100,00%	59,90%	0,06	(0,01)	-	-	0,35	I. G.	-
Adquira Spain, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Comercio electrónico</i> Goya, 4, 4ª planta - Madrid		20,00%	11,98%	1,56	11,35	-	(4,78)	3,17	P.E.	1,63

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04

(Importes en millones de euros)

	Participación						Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)	
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta				Resultados
Telefónica Publicidad e Información Internacional, S.A.U. (ESPAÑA) (2) <i>Sociedad Holding</i> Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID		100,00%	59,90%	49,34	(0,50)	-	4,90	49,34	I. G.	-
Directories Holding, B.V. (HOLANDA) <i>Sociedad Holding</i> Drentestraat 24 BG 1083 HK - Amsterdam		100,00%	59,90%	0,02	13,12	(4,60)	4,58	47,58	I. G.	-
Publiguías Holding, S.A. (CHILE) (2) <i>Sociedad Holding</i> Avda. Santa María 0782 - Providencia - Santiago de Chile		100,00%	59,90%	13,73	(2,97)	(6,36)	6,57	13,20	I. G.	-
Edinet América, S.A. (CHILE) (2) <i>Edición productos editoriales</i> Avda. Santa María 0782 - Providencia - Santiago de Chile		100,00%	59,90%	0,38	(0,35)	-	(0,24)	0,34	I. G.	-
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (CHILE) (2) <i>Negocio de guías telefónicas con sus derivados y explotación de ficheros telefónicos</i> Avda. Santa María 0782 - Providencia - Santiago de Chile		100,00%	59,90%	4,93	35,51	(12,50)	13,51	73,14	I. G.	-
Otras Participaciones		N/A	N/A	N/A	N/A	-	N/A	0,18	C.	0,18
Telefónica Publicidad e Información Perú, S.A.C. (PERÚ) (2) <i>Editor de directorios del mercado peruano</i> Paseo República, 3755 San Isidro, Lima		100,00%	59,90%	0,25	(0,33)	(3,61)	4,47	18,25	I. G.	-
Telefónica Publicidade e Informaçao, Ltda. (BRASIL) (2) <i>Contratación de guías y comercialización de publicidad.</i> Rua Gomes de Carvalho, 1507 Vila Olimpia, Sao Paulo - Brasil		100,00%	59,90%	63,17	(79,10)	-	(6,90)	72,65	I. G.	-
11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Prestación del servicio telefónico fijo disponible al público y servicios de consulta telefónica</i> Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID		100,00%	59,90%	0,06	0,01	(5,68)	6,78	0,06	I. G.	-
Guia Local Network, S.A. (BRASIL) <i>1,57 Portal guías de ciudad en Internet</i> Avda. Das Americas, 500 Bl. 6A - Rio de Janeiro		20,00%	11,98%	3,70	-	-	(2,93)	1,57	C.	1,57
Euredit, S.A. (FRANCIA) <i>Edición anuarios europeos</i> Avda. Friedland, 8 - 75008 Paris (*)		5,00%	2,99%	2,80	2,08	-	2,64	0,23	C.	0,23
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O.Nal. de Lot. y Apts. del Estado</i> Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid	31,75%		31,75%	12,02	54,32	-	4,74	3,82	P.E.	22,57
Amper, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de Telecom. y sus componentes</i> Torrelaguna, 75 - 28027 Madrid	6,10%		6,10%	27,91	20,18	-	2,51	11,83	P.E.	3,09
Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. (PORTUGAL) (1) <i>Sociedad Holding</i> Avda. Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa	8,55%	1,03%	9,58%	1.166,49	1.388,28	-	417,34	877,19	P.E.	283,24

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

DETALLE DE EMPRESAS DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPADAS AL 31-12-04*(Importes en millones de euros)*

	Participación							Valor Bruto en libros	Método de Consolidación	Valor en Consolidación (10)
	Directa	Indirecta	Grupo Telefónica	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Banca</i> <i>Plaza de San Nicolás, 4 - 48013 Bilbao (Vizcaya)</i>	1,07%		1,07%	1.662,00	12.107,30	(1.017,30)	2.802,00	555,63	P.E.	521,04
I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (REINO UNIDO)	N/D		N/D	N/D	N/D		N/D	6,03	C.	6,03
Otras participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		N/A	8,72	C.	8,72
TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS ASOCIADAS (Nota 8)										1.159,08
TOTAL VALOR EN CONSOLIDACIÓN EMPRESAS PARTICIPADAS (Nota 8)										518,52

(*) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2003.

(**) Empresas incluidas en la declaración del Impuesto sobre Sociedades consolidado, año 2004.

(1) Sociedad auditada por Deloitte & Touche. En España Deloitte & Touche España, S.L..

(2) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.

(4) Sociedad auditada por B.D.O. Audibería.

(5) Sociedad auditada por Hugo Bottino.

(6) Datos consolidados.

(7) Sociedad inactiva.

(8) Sociedad en liquidación.

(9) En el Grupo Telefónica Móviles solo aparece el valor bruto en libros de las sociedades directamente participadas por ella.

(10) Este valor hace referencia a la aportación al Grupo Telefónica.

y no a los subgrupos donde se encuentran las sociedades aportantes.

I.G. Sociedades consolidadas por el método de Integración Global.

I.P. Sociedades consolidadas por el método de Integración Proporcional.

P.E. Sociedades consolidadas por el método de Puesta en Equivalencia.

C. Sociedades participadas.

N/D Datos no disponibles.

N/A No aplicable.

Información financiera obtenida de los estados financieros formulados, en su caso, por la sociedad.

Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

ANEXO II

Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 2004 y 2003 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Telefónica

Telefónica ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 71.693 acciones de la sociedad holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol) por un importe de 1,79 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanza una participación en el capital de Endemol del 99,70%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Telefónica, S.A. ha adquirido asimismo, 52.820.862 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 475,14 millones de euros, poniéndose de manifiesto un fondo de comercio de consolidación de 344,52 millones de euros. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2004, Portugal Telecom anunció la reducción de su capital social amortizando 87.799.950 acciones que tenía en cartera, equivalentes a un 7% de su capital social. Tras estas operaciones, Telefónica ha aumentado su participación directa hasta el 8,55%. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 9,58%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

La sociedad española Inmobiliaria Telefónica, S.L.U. ha sido disuelta sin liquidación, mediante la cesión global de sus activos y pasivos a su accionista único, Telefónica, S.A. y la posterior extinción de la sociedad. Esta compañía, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación

Las sociedades estadounidenses Telefónica B2B, Inc. y Telefónica USA, Inc., que se incorporaban a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación tras haber sido liquidadas y disueltas y transferidos sus activos y pasivos a su accionista único Telefónica, S.A.

Se ha efectuado la fusión por absorción de la sociedad Zeleris Soluciones Integrales, S.L.U. por la sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A., ampliando esta última su capital social en 5,47 millones de euros y recibiendo a cambio la totalidad de las acciones que componen el capital de aquella. Como consecuencia de la citada fusión, la sociedad Zeleris España, S.A.U., filial de Zeleris Soluciones Integrales, S.A., pasa a ser filial 100% de Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de octubre Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A., adquirió el 99,33% del capital de la sociedad brasileña Cobros Serviços de Gestão, S.A., actualmente S.L. Como consecuencia de esta adquisición, la sociedad brasileña se

ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el presente ejercicio, la sociedad española Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. ha constituido la sociedad mexicana Telefónica Investigación y Desarrollo México, S.A. suscribiendo y desembolsando la totalidad de su capital social formado por 50.000 acciones de 1 peso mexicano de valor nominal. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Telefónica, S.A. ha enajenado 464 acciones de la sociedad asociada Torre de Collerola, S.A. por un importe de 1,47 millones de euros. Con esta operación Telefónica, S.A. ha reducido su porcentaje de participación en esta sociedad hasta el 30,4%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia

En el mes de noviembre han sido constituidas las sociedades españolas Telefónica Participaciones, S.A.U. y Telefónica Emisiones, S.A.U. ambas con un capital social representado por 62.000 acciones de un euro de valor nominal, suscritas y desembolsadas en su totalidad por su accionista único Telefónica, S.A.

En el mes de diciembre se ha constituido la sociedad luxemburguesa Altaír Assurances, S.A. con un capital inicial de 6 millones de euros. Las sociedades filiales al 100% del Grupo Telefónica, la luxemburguesa Casiopea Reaseguradora, S.A. y la española Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. han suscrito y desembolsado la totalidad del capital de dicha sociedad, un 95% la primera y un 5% la segunda.

En el mes de diciembre se ha constituido la sociedad peruana Telfisa Perú, S.A.C. con un capital inicial de 12 millones de nuevos soles. El Grupo Telefónica ha suscrito y desembolsado la totalidad del capital social inicial.

La sociedad española Cleon, S.A. sociedad filial al 50% de la sociedad Compañía Española de Tecnología, S.A. de la que Telefónica, S.A. es su único accionista, ha pasado a registrarse en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia por motivos de gestión. En el ejercicio anterior dicha sociedad se integraba por el método de integración global en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica.

Grupo T.P.I.

Telefónica Publicidad e Información, S.A., sociedad matriz del grupo, ha adquirido en el presente ejercicio 2004 por 65,6 millones de euros el 49% adicional del capital social de su filial chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A., alcanzando una participación total del 100% sobre el capital de la sociedad. De esta compra, el 9% se ha adquirido a la sociedad chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial del Grupo Telefónica. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Con fecha 13 de agosto de 2004 la sociedad chilena Edinet América S.A. (antes denominada Urge Chile, S.A.) llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 218,81 millones de pesos chilenos (0,29 millones de euros), totalmente suscrita y desembolsada por Publiguías Holding, S.A. Tras la operación anterior, el porcentaje de participación del grupo TPI en la sociedad

se situó en un 99,978% frente al 99,90% anterior. En el mes de noviembre la sociedad chilena Impresora y Comercial Publicguías, S.A. adquirió el 0,022% del capital de Edinet América, S.A. Tras esta operación, el Grupo Telefónica Publicidad e Información alcanza el 100% de participación sobre el capital de la sociedad chilena. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Grupo Telefónica de España

Telefónica Cable, S.A., sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A., continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, ha llevado a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Asturias, S.A., Telefónica Cable Valencia, S.A., Telefónica Cable Extremadura, S.A. y Telefónica Cable Balears, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja en el ejercicio.

Se ha procedido a la enajenación del 2,13% que poseía Telefónica de España, S.A. en la sociedad francesa Eutelsat, S.A. por un importe de 44,83 millones de euros, obteniéndose unas plusvalías netas de 21,43 millones de euros. Igualmente, se ha vendido la participación que Telefónica de España S.A. poseía en la compañía holandesa New Skies Satellites, B.V. que era de un 0,75 %, por un importe de 6,02 millones de euros, habiéndose obtenido una plusvalía de 5,95 millones de euros. Ambas sociedades se encontraban registradas en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.

La sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A.U. ha sido absorbida por su matriz Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. Dicha sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Grupo Terra

En enero de 2004 se ha producido la disolución y liquidación de la sociedad Emplaza, S.A. en la que el Grupo Terra Lycos tenía una participación del 20% y que, desde junio de 2003, no estaba incluida en el perímetro de consolidación puesto que no realizaba ninguna actividad.

En marzo de 2004 Lycos, Inc. ha vendido su participación en las sociedades Wit Capital y GSI Global Sports. Dichas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones" siendo el beneficio obtenido de 0,15 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004, Lycos, Inc. ha vendido la totalidad de sus participaciones minoritarias en las sociedades Amazon, Interland, Cross Media, Easy Link, Fast, Autobytel y Total Sports, registrándose una pérdida de 5,32 millones de euros. Todas estas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones".

En el mes de junio se ha vendido el 100% de la sociedad mexicana Tecnología y S.V.A., S.A. de C.V., generándose una plusvalía en la venta de 10,77 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.

Durante el ejercicio 2004 Terra Networks Asociadas, S.L. ha ampliado capital en la sociedad Inversis Networks, S.A. por un importe de 1,60 millones de euros. El porcentaje de participación en dicha sociedad se ha situado en el 10,68%. La sociedad se encuentra registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.

El día 2 de septiembre de 2004 Terra Networks Asociadas, S.L. ha vendido la totalidad de su participación en la sociedad sin actividad A Tu Hora, S.L. a Telepizza, que hasta ese momento era poseedor del 50% de la participación en esta sociedad. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del mismo.

El 5 de octubre de 2004, Terra Networks, S.A. y Daum Communications, Corp. alcanzaron un acuerdo de venta de la sociedad Lycos, Inc. una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia en Estados Unidos. El precio de venta se fijó en 108 millones de dólares, generándose una plusvalía de 26,17 millones de euros. Con carácter previo a la venta de la sociedad Lycos, Inc., el 30 de septiembre de 2004, como parte del acuerdo de dicha operación, Lycos, Inc. transfirió a Terra Networks, S.A. activos por valor de 332,9 millones de euros.

En el mes de noviembre de 2004, se ha realizado una ampliación de capital para compensar pérdidas en la sociedad filial Terra Networks Colombia, S.A. por importe de 0,3 millones de euros a la que no han acudido los socios locales. Tras esta operación, el porcentaje de los minoritarios ha disminuido desde el 32% anterior hasta el 5% actual. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La fusión de la sociedad filial al 100% Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (OLÉ) con Terra Networks España, S.A. se ha completado en el mes de diciembre de 2004. La sociedad OLÉ que en el ejercicio anterior se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.

Grupo Atento

Se ha efectuado la venta del 100% de las acciones de la sociedad Atento Guatemala Comercial, S.A. en marzo de 2004. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.

La sociedad Atento USA, Inc., ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en su sociedad matriz Atento Holding Inc. con fecha 1 de enero de 2004. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

El 30 de abril del presente ejercicio, la sociedad estadounidense Atento Holding Inc., ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en la sociedad holandesa y matriz del grupo, Atento N.V. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Leader Line, S.A., ha sido absorbida por fusión por aquella con fecha 16 de julio de 2004. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Se constituyó el 1 de septiembre de 2004 la sociedad mexicana Atento Atención y Servicios, S.A. de C.V., suscribiendo y desembolsando íntegramente la totalidad del capital social inicial por importe de 49.999 pesos mexicanos por parte de la sociedad Atento Mexicana, S.A. de C.V., y 1 peso mexicano por parte de la sociedad, también mexicana, Atento Servicios, S.A. de C.V. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Con fecha 30 de septiembre de 2004, se disuelve y liquida la sociedad Atento Uruguay, S.A. quedando todos sus activos y pasivos integrados en su sociedad matriz Atento Argentina, S.A. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Grupo Telefónica Móviles

La sociedad Mobipay España, S.A. ha ampliado su capital social en el ejercicio 2004 en 3,78 millones de euros. Telefónica Móviles España, S.A. acudió a la ampliación de capital adquiriendo las acciones necesarias para incrementar su participación en la sociedad desde el 13,33% hasta el 13,36% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

En agosto de 2004, Brasilcel N.V. y Telesp Celular Participações, S.A. (TCP) anunciaron la intención de lanzar ofertas de adquisición voluntarias por Tele Sudeste Celular Participações, S.A., Tele Leste Celular Participações, S.A., Celular CRT Participações, S.A. y Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO) respectivamente. En el mes de octubre se hicieron efectivas estas ofertas de adquisición voluntarias.

En la siguiente información se muestra la participación de Brasilcel, N.V. y TCP en estas filiales antes de las ofertas de adquisición voluntarias, y el porcentaje al que se llegó tras la liquidación de las acciones compradas como resultado de la oferta:

Brasilcel	Participación	
	antes de las ofertas	después de las ofertas
Tele Sudeste	86,7%	90,9%
Tele Leste	27,9%	50,6%
CRT	51,5%	67,0%

TCP	Participación	
	antes de las ofertas	después de las ofertas
TCO	28,9%	50,6%

Estas ofertas han supuesto un pago efectivo en el caso de Brasilcel, N.V. de 607 millones de reales aproximadamente, y para TCP de 902 millones de reales.

Adquisición de un 13,95% adicional del capital de la sociedad española Mobipay Internacional, S.A. con lo que se alcanza el 50% de participación sobre ella. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a consolidarse por el método de integración proporcional.

A finales de junio de 2004 Brasilcel N.V. materializó la adquisición de las participaciones de NTT DoCoMo, Inc. e Itochu Corporation en la sociedad holding Sudestecel Participações, S.A., holding que controla un paquete de acciones de la operadora Tele Sudeste Celular Participações, S.A. equivalentes al 10,5% de su capital, por un importe de 20,84 millones de euros. Con esta operación, Brasilcel pasó a controlar el 100% de Sudestecel Participações, S.A. que continúa incorporándose en los estados financieros del Grupo Brasilcel por el método de integración global y este grupo, a su vez, por el método de integración proporcional en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica.

El 23 de julio de 2004 se procedió a la adquisición del 100% de la sociedad chilena Telefónica Móvil de Chile, S.A., a la sociedad también chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. El importe total desembolsado por Telefónica Móviles en dicha adquisición es de 1.058 millones de dólares. Con esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su participación efectiva en el capital social de la sociedad desde un 44,89% hasta el actual 92,46%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El día 25 de septiembre de 2004, surtieron plenamente sus efectos las siguientes fusiones de las siguientes sociedades mexicanas: por un lado, Movitelcel, S.A. de C.V. se fusionó en Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Movitel del Noroeste, S.A. de C.V. y por otro lado, Tamcel, S.A. de C.V. se fusionó en Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. Ambas sociedades filiales continúan incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 8 de octubre Telesp Celular Participações, S.A. aprobó proceder a una ampliación de capital de aproximadamente de 2.054 millones de reales. Esta ampliación ha concluido el 4 de enero de 2005 y fue íntegramente suscrita. Después de esta ampliación, Brasilcel, N.V. ha pasado de tener el 65,12% de participación a tener el 65,70%.

El día 5 de marzo de 2004, Telefónica Móviles, S.A. llegó a un acuerdo con BellSouth Corporation ("BellSouth") para adquirir el 100% de las participaciones de BellSouth en sus operadoras de Argentina, Chile, Perú, Venezuela, Colombia, Ecuador, Uruguay, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

La transmisión efectiva de las acciones de las compañías estaba condicionada, entre otras condiciones, a la obtención de las autorizaciones regulatorias necesarias en cada país y a las aprobaciones que en su caso fueran necesarias por parte de los minoritarios. La transmisión efectiva de las acciones de las operadoras se ha realizado durante el 2004 y enero de 2005. Así, el día 14 de octubre de 2004 tuvo lugar la transmisión del 100% de las participaciones de BellSouth en Ecuador, Guatemala y Panamá, el 28 de octubre de 2004 de las operadoras de Colombia,

<p>Nicaragua, Perú, Uruguay y Venezuela, el 7 de enero de 2005 la operadora de Chile y el 11 de enero de 2005 la participación de la operadora Argentina.</p>	<p>el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.</p>
<p>Este acuerdo suponía valorar el 100% de las compañías en 5.850 millones de dólares, asumiendo la deuda neta de las compañías. El coste de adquisición total para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de todas las compañías, ha ascendido a 3.252,54 millones de euros (sin incluir Chile y Argentina).</p>	<p>La sociedad peruana Telefónica Empresas Perú, S.A.A. ha absorbido a la sociedad, también peruana, Telefónica Servicios Financieros, S.A.C. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.</p>
<p>A continuación se detalla los valores asignados a cada una de las operaciones y el coste de adquisición para Telefónica Móviles:</p>	<p>Con fecha 8 de julio de 2004, Telefónica Internacional Chile S.A., compró 3 millones de ADRs de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (CTC), representativos de 12 millones de acciones serie A, equivalentes al 1,25% de participación en esta empresa, alcanzando el Grupo Telefónica una participación total del 44,89%. El precio pagado en la operación fue de 37,07 millones de dólares estadounidenses. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de la operadora Otecel, S.A. (Ecuador) por un valor total de compañía de 833 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 663,43 millones de euros. 	<p>Con fecha 26 de abril, como se ha comentado previamente, CTC vendió a Telefónica Publicidad e Información, S.A. su participación en la sociedad chilena Impresora y Comercial Publicguías S.A. (9 %).</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de BellSouth Guatemala, S.A. por un valor total de compañía de 175 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 92,54 millones de euros. 	<p>Tras la aprobación por el Directorio de la sociedad chilena CTC del 18 de Mayo y su posterior ratificación en la Asamblea del 15 de Julio de 2004 se formalizó la venta, ya indicada, del 100% de la filial Telefónica Móviles Chile, S.A. a Telefónica Móviles, S.A.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 99,57% de BellSouth Panamá, S.A. por un valor total de compañía de 657 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 549,28 millones de euros. 	<p>Siguiendo un programa de recompra de acciones, la sociedad filial Telefónica del Perú, S.A.A. ha adquirido acciones en el mercado elevando el porcentaje de participación efectivo del Grupo Telefónica desde el 97,21% hasta el 98,19%, por un importe de 21,90 millones de nuevos soles, aproximadamente 5,3 millones de euros. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telcel, S.A. (Venezuela) por un valor total de compañía de 1.195 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 1.223,98 millones de euros. 	<p>En el mes de noviembre, Telefónica del Perú S.A.A. adquirió el 99,99% de las acciones del capital de la sociedad Antena 3 Producciones S.A. por un importe de 3,85 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente 2,9 millones de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por un valor total de compañía de 1.050 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 517,46 millones de euros. 	<p>Telefónica del Perú, S.A.A. ha enajenado la totalidad de las acciones que poseía en la sociedad holandesa New Skies Satellites, B.V., correspondientes al 0,83%, aproximadamente, del capital de dicha compañía, por 7,84 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente 5,9 millones de euros. La sociedad se encontraba registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 99,85% de Comunicaciones Móviles del Perú, S.A. por un valor total de compañía de 210 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 7,70 millones de euros. 	<p>Respecto al Grupo Katalyx las filiales mexicanas Katalyx Construction Mexico, S.R.L., Katalyx Health Mexico, S.R.L., Katalyx Cataloguing Mexico, S.R.L. de C.V., Katalyx Food Service Mexico, S.R.L. de C.V. y Katalyx Transportation Mexico, Llc. y las sociedades argentinas, Katalyx Transportation Argentina, S.R.L., Katalyx Construction Argentina, Katalyx Food Service Argentina, S.R.L., Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L. y Katalyx Argentina, S.A. han sido disueltas o están en proceso de liquidación. Todas ellas, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Telefonía Celular de Nicaragua, S.A., por un valor total de compañía de 150 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 148,74 millones de euros. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Adquisición del 100% de Abiatar, S.A. por un valor total de compañía de 60 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 49,42 millones de euros. 	
<p>Grupo Telefónica Internacional</p>	
<p>La sociedad brasileña Aix Participações que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a integrarse por el método de integración proporcional.</p>	
<p>La sociedad estadounidense Katalyx, Inc. ha absorbido a las sociedades, también estadounidenses, Adquira, Inc. y Katalyx Transportation, Llc. Ambas sociedades, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por</p>	

La sociedad argentina Adquira Argentina, S.L. ha sido absorbida por la sociedad Telefónica Data Argentina, S.A. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

La sociedad venezolana Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela, C.A. (CANTV) sobre la que el Grupo Telefónica posee una participación del 6,91% del capital y que en el ejercicio anterior se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Este cambio viene marcado por la salida del Consejo de CANTV del único representante que mantenía Telefónica Internacional, decisión que fue adoptada en la Junta de Accionistas de CANTV celebrada el 31 de marzo de 2004.

En el mes de diciembre la sociedad brasileña Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (TELESP), firmó un contrato de compraventa de la totalidad de las "cuotas" de la compañía Santa Genovense Participações Ltd. Holding que posee la totalidad de las "cuotas" del capital social de la sociedad Atrium Telecomunicações Ltda., por un precio de 113,44 millones de reales brasileños, aproximadamente 31 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 33,14 millones de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Grupo Telefónica de Contenidos

Se ha llevado a cabo la venta del 70% de la sociedad española Lola Films, S.A. en el mes de julio del presente ejercicio a su accionista minoritario.

Telefónica, S.A. ha procedido a efectuar la venta en el mercado bursátil londinense de 38.853.403 acciones de la sociedad Pearson Plc, que representan un 4,84% de su capital social, por un valor aproximado de 350 millones de euros, generándose una minusvalía en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica de 33,23 millones de euros.

Ambas sociedades, que se incorporaban en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica, la primera por el método de integración global y la segunda por el de puesta en equivalencia, han causado baja del mismo.

La matriz del grupo ha absorbido a sus sociedades filiales españolas, Telefónica Medios de Comunicación, S.A., Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A., Producciones Multitemáticas, S.A. y Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. En el mes de junio del presente año se ha disuelto y liquidado la sociedad española Corporación Admira Media, S.A. Todas ellas, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.

En el mes de octubre de 2004 Telefónica de Contenidos, S.A. ha enajenado la totalidad de su participación en las sociedades Líderes Entertainment Group, Inc y Fieldy BV. Dichas sociedades que se incorporaban a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, han causado baja en el perímetro de consolidación.

La participación del 20% que mantenía Telefónica de Contenidos en la sociedad argentina Torneos y Competencias, S.A. ha sido clasificada en los estados financieros consolidados del Gru-

po Telefónica, por motivos de gestión, como una inversión a corto plazo.

Ejercicio 2003

Durante el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2003 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Telefónica

En el mes de julio de 2003, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra. En el mes de diciembre de 2003 se elevó la participación efectiva del Grupo Telefónica en el Grupo Terra hasta el 75,29%, tal y como se indica posteriormente. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de febrero de 2003 Telefónica, S.A. adquirió 9.669 acciones de la sociedad filial holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. por un importe de 0,34 millones de euros. Tras esta operación, el Grupo Telefónica alcanzó un 99,49% de participación en el capital social de la sociedad holandesa que continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 7 de enero de 2003, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica de Contenidos ejercieron frente a Banco Santander Central Hispano, S.A. derechos de opción de compra sobre 19.532.625 acciones de Antena 3 de Televisión, S.A., representativas de un 11,719% de su capital social, las cuales fueron adquiridas por la sociedad del Grupo, Corporación Admira Media. Tras esta adquisición, el Grupo Telefónica pasó a participar en un 59,24% en el capital social de Antena 3 de Televisión.

Posteriormente el Grupo Telefónica llevó a cabo durante el ejercicio 2003 un proceso de desinversión en esta sociedad participada, que se inició el 30 de abril con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria, ya cumplida en dicho ejercicio, de que las acciones de Antena 3 de Televisión fueran admitidas a cotización en el mercado de valores español.

Por otro lado, de acuerdo con lo indicado en la Nota 11, la Junta General de accionistas de Telefónica, S.A. celebrada el 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendo en especie a sus accionistas, acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras la ya indicada admisión a cotización en el mercado de valores. Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes de la citada compañía que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.

Estas operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003 que supusieron la desinversión en la participación que el Grupo Telefónica poseía en Antena 3 de Televisión, S.A., dieron lugar al

registro de un beneficio de 392,29 millones de euros (Nota 8). La sociedad fue consolidada por el método de integración global los seis primeros meses del ejercicio 2003, causando baja posteriormente del perímetro de consolidación.

En el mes de enero de 2003 se constituyó la sociedad mexicana Fisatel Mexico, S.A. de C.V. con un capital social inicial de 5 millones de pesos mexicanos, constituido por 500 acciones de 100 pesos mexicanos cada una. Posteriormente, la sociedad amplió capital en 4,95 millones de pesos mexicanos. El Grupo Telefónica suscribió la totalidad de las acciones que componen el capital de la nueva compañía. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La sociedad Telefónica Capital, S.A. filial 100% de Telefónica, S.A. constituyó en los meses de abril y mayo, respectivamente, las sociedades Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. y Fonditel Valores, Agencia de Valores, S.A. suscribiendo la totalidad de las acciones que componen el capital y desembolsando 1,5 millones de euros y 3 millones de euros, respectivamente. Ambas sociedades se incorporaron al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de enero de 2003 Telefónica, S.A. adquirió 376.000 acciones de la sociedad filial Telefónica Móviles, S.A. por un importe de 2,43 millones de euros. Tras esta compra el nuevo porcentaje del Grupo Telefónica sobre la filial era del 92,44%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Se procedió a la venta del 100% del capital social de Playa de Madrid, S.A., compañía participada por Telefónica, S.A. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, causó baja del perímetro de consolidación.

Se incorporaron por el método de integración global a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica las sociedades Pléyade Argentina, S.A., Pléyade Perú Corredores de Seguros, S.A.C., TGP Brasil Corretora de Seguros e Resseguros, Ltda. y Pléyade México, Agente de Seguros y de Fianzas, S.A. de C.V., todas ellas sociedades filiales de Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A.

Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A., sociedad filial 100% del Grupo Telefónica, participó en la constitución de la sociedad Telefónica Ingeniería de Seguridad México, S.A. de C.V. suscribiendo y desembolsando 0,34 millones de euros correspondiente al 65% del capital social de la nueva sociedad. La sociedad se integró en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y Banco Bilbao Vizcaya, S.A. (BBVA), la sociedad filial del Grupo Telefónica radicada en Holanda Atento NV, realizó una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre de 2003 con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de la sociedad holandesa se incrementaron en 20,76 millones de euros. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 20 millones de euros. A su vez, el Grupo BBVA suscri-

bió y desembolsó en efectivo 4 miles de euros y el resto, 0,76 millones de euros, lo entregó mediante aportación no dineraria del 100% de las acciones que componen el capital social de la sociedad Procesos Operativos, S.A. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. disminuyó su porcentaje de participación en el capital de la sociedad holandesa del 100% hasta el 91,35%. La sociedad Atento NV continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global y la sociedad Procesos Operativos, S.A. se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de diciembre de 2003 la sociedad filial al 100% Telefónica Consultora y Servicios, S.A. fue absorbida por su sociedad matriz Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. Posteriormente y en el mismo mes, la sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A. a su vez filial al 100% de Telefónica, S.A. fué disuelta y liquidada. Consecuentemente, ambas sociedades causaron baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

También en el mes de diciembre de 2003 se procedió a la disolución y liquidación de las sociedades filiales al 100% del Grupo Telefónica, Urbana Ibérica, S.A., la sociedad estadounidense Telefónica North America, Inc. y la sociedad holandesa Emergia Holding, N.V. Todas estas sociedades, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, causaron baja del mismo.

Grupo Telefónica Móviles

El 25 de abril de 2003, Telesp Celular Participações, S.A. (TCP), sociedad participada en un 65,12% por Brasilcel, N.V., adquirió de la compañía brasileña Fixel (controlada por el Grupo Splice) el 61,10% de las acciones ordinarias con derecho a voto de la compañía brasileña Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. (TCO), que representaban el 20,37% de su capital social, por un importe de 1.505,5 millones de reales brasileños.

En el mes de octubre de 2003, TCP en aplicación de la legislación brasileña, presentó una solicitud de oferta pública de adquisición de las restantes acciones ordinarias con derecho a voto de TCO en manos de accionistas minoritarios. El periodo de aceptación de dicha oferta pública de compra finalizó el día 18 de noviembre de 2003, dando como resultado la adquisición por parte de TCP del 74,23% de las acciones a las que se dirigía la oferta, lo que suponía que, unido a las acciones de las que ya era titular, TCP alcanzó una participación en TCO del 86,58% de las acciones ordinarias (90,73% sin computar las acciones en autocartera titularidad de TCO) que representaban el 28,87% del capital social total (29,31% sin computar las acciones en autocartera). El importe pagado por este porcentaje adicional ascendió a 538,8 millones de reales brasileños. Esta sociedad se integró en los estados financieros consolidados de Brasilcel que, a su vez, se incorporaron por el método de integración proporcional en el Grupo Telefónica.

Si bien TCP había anunciado su intención de realizar un canje (o incorporación) de acciones de TCO mediante el cual se convertiría en su accionista único, dicho canje fue cancelado el 12 de enero de 2004 como consecuencia de la opinión emitida por la Comisión del Mercado de Valores Brasileña (CVM) lo que, a juicio de los consejos de administración de TCP y TCO, aconsejó dejar sin efecto la propuesta anterior.

Telefónica Móviles, S.A. adquirió a la sociedad Terra Networks, S.A. el 20% de la sociedad española Telefónica Móviles Interacciona,

S.A. (antes Terra Mobile, S.A.), alcanzando tras esta operación el 100% de las acciones que componen el capital de la sociedad. El porcentaje efectivo para el Grupo Telefónica sobre esta sociedad se incrementó del 81,66% al 92,44%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global. Posteriormente, el 24 de junio de 2003, se procedió a la fusión de Telefónica Móviles Interacciona, S.A. con Termespa, S.A. mediante la absorción de la segunda entidad por la primera.

La sociedad Médi Telecom, S.A. amplió capital el 29 de julio de 2003. El Grupo Telefónica Móviles aumentó su participación en la sociedad desde el 31,34% hasta el 32,18% desembolsando 21,23 millones de euros. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

En el mes de septiembre de 2003 Telefónica Móviles, S.A. constituyó la sociedad Telefónica Móviles Puerto Rico, Inc. con un capital inicial de 40 miles de euros. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 23 de diciembre de 2003 Telefónica Móviles España, S.A. y Mobilkom Austria Aktiengesellschaft & Co KG (Mobilkom) alcanzaron un acuerdo por el que ésta última adquiriría el 100% de la participación de 3G Mobile Telecommunications GmbH, la filial austriaca de Telefónica Móviles España poseedora de una licencia de telefónica móvil de tercera generación (UMTS). El precio de venta de la sociedad ascendió a 13,65 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de integración global, causó baja del perímetro de consolidación.

Grupo Telefónica de Contenidos

Telefónica de Contenidos, S.A. enajenó el 100% de la sociedad española Famosos, Artistas, Músicos y Actores, S.A.U. (FAMA) lo que generó un resultado negativo para el Grupo Telefónica de 1,06 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, causó baja del perímetro de consolidación.

La sociedad holandesa Fieldy, B.V. y la sociedad estadounidense Líderes Entertainment Group, Inc. en las que Telefónica de Contenidos posee el 51% y el 49% de su capital, respectivamente, en base a criterios de gestión, pasaron a registrarse en las cuentas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Como parte en el proceso de integración de DTS Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) y Sogecable, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A. adquirió durante el primer semestre de 2003 acciones representativas del 12,63% del capital social de Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) por un importe de 165,6 millones de euros. Asimismo, se llevó a cabo un proceso de conversión de obligaciones en acciones por importe de 164,3 millones de euros y una posterior ampliación de capital por importe de 949,84 millones de euros. Como resultado de estas operaciones la participación de Telefónica de Contenidos en Vía Digital previa a su integración con Sogecable, S.A. era del 96,64%.

Con fecha 2 de julio de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. suscribió la ampliación de capital efectuada por Sogecable, S.A.,

aportando las acciones que tenía de Vía Digital. Como consecuencia de la operación, el Grupo Telefónica adquirió 28.008.149 acciones en la ampliación de capital, lo que supuso un 22,228% de participación en el capital de Sogecable. La sociedad Vía Digital, que se consolidaba en el ejercicio 2002, por el método de puesta en equivalencia, causó baja del perímetro de consolidación. En el mes de octubre de 2003, Telefónica, S.A. adquirió 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros con lo que el porcentaje de participación del Grupo Telefónica alcanzó el 23,83% del capital social. Estas operaciones dieron lugar a un fondo de comercio de consolidación de 607,23 millones de euros. La sociedad Sogecable, S.A., se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Asimismo y como consecuencia de la financiación otorgada a Sogecable, S.A. durante el ejercicio 2003 mediante la suscripción por ésta última de un préstamo subordinado (véase Nota 8), le fueron asignadas a Telefónica de Contenidos, por su participación en dicho préstamo, 1.241.990 derechos de opción de compra (warrants) sobre acciones de Sogecable. El epígrafe "Otras participaciones" recogía la valoración de estos derechos, por un importe de 11,22 millones de euros.

Con fecha 16 de julio y enmarcado en el proceso de integración de las plataformas digitales, la sociedad Gestora de Medios Audiovisuales Fútbol, S.L. vendió su participación en el 40% del capital de la sociedad Audiovisual Sport, S.L. a Gestión de Derechos Audiovisuales y Deportivos, S.A., sociedad perteneciente al grupo Sogecable. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causó baja de los estados financieros consolidados del Grupo.

El 21 de julio Telefónica de Contenidos, S.A. procedió a la venta de su participación en la sociedad Tick, Tack, Ticket, S.A. La participación, que ascendía al 47,5% del capital social, fué transmitida en la misma operación junto con otra participación en esta sociedad de la misma cuantía propiedad de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Esta enajenación generó un resultado contable negativo para el Grupo Telefónica de 0,13 millones de euros.

Con fecha 13 de noviembre de 2003, Telefónica de Contenidos, S.A. vendió a Sogecable, S.A. su participación en la sociedad Europe League Marketing, S.L.

El 22 de diciembre de 2003 se formalizó la liquidación de la sociedad Interocio Games, S.A. en la que Telefónica de Contenidos participaba en un 50%. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica en el ejercicio anterior por el método de puesta en equivalencia, causó baja del perímetro de consolidación.

Grupo T.P.I.

En el mes de enero de 2003, el Grupo TPI constituyó la sociedad española 11888 Servicio Consulta Telefónica, S.A. con un capital social inicial de 60,20 miles de euros. La sociedad se incorporó a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de julio de 2003 la sociedad brasileña Telefónica Publicidade e Informação, Ltda. participada por Telefónica Publicidad e Información, S.A. y Telefónica Internacional, S.A., realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación

de capital en la que Telefónica Publicidad e Información, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad de los títulos, pasando a ser el accionista único de la sociedad. El Grupo Telefónica diluyó su participación efectiva en la sociedad del 79,55% al 59,90%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de septiembre de 2003, la sociedad Buildnet, S.A. realizó una reducción de capital y, simultáneamente, una ampliación de capital dejando éste en 61 miles de euros siendo suscrita y desembolsada en su totalidad por la sociedad filial de Telefónica Publicidad e Información, S.A. Goodman Business Press, S.A. Tras esta operación, el Grupo Telefónica incrementó la participación en esta sociedad desde el 58,46% hasta el 59,90%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Grupo Telefónica DataCorp

En el mes de octubre de 2003 Telefónica DataCorp, S.A. adquirió a Telefónica, S.A. la totalidad de las acciones de las que era titular, representativas del 99,9% del capital social, de la sociedad estadounidense Katalyx, Inc. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

También en el mes de octubre de 2003 se enajenó la totalidad de la participación accionarial que Telefónica DataCorp, S.A. mantenía en Atlanet, el 34%, por un importe de 24,79 millones de euros, obteniendo una minusvalía en la venta de 25,78 millones de euros. La sociedad, que en el ejercicio 2002 se integraba en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causó baja del mismo.

Las sociedades estadounidenses Katalyx Food Service, LLC., Katalyx Sip, LLC, Katalyx Cataloguing, Inc. y Katalyx Construction, Inc. todas ellas filiales al 100% de la sociedad Katalyx, Inc. fueron liquidadas. Dichas sociedades, que en el ejercicio 2002 se integraban en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, causaron baja del mismo.

La sociedad Telefónica Data Colombia, S.A. amplió su capital social en el mes de mayo de 2003, dando entrada a un nuevo accionista. Como consecuencia de ello, el porcentaje de participación del Grupo Telefónica disminuyó del 100% al 65%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.

Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A. (antes Telefónica Sistemas, S.A.) filial 100% de Telefónica Datacorp, S.A., adquirió en el mes de junio de 2003 el 100% de la sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A. a la sociedad Telefónica Móviles, S.A. por 1,13 millones de euros. Como resultado de esta operación, el Grupo Telefónica incrementó su porcentaje de participación efectivo del 92,43% al 100%. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La sociedad filial Telefónica Data Argentina, S.A. sobre la que Telefónica Datacorp, S.A. posee el 97,92% del capital, adquirió en el mes de junio de 2003 el 20% de la sociedad argentina Tyssa, Telecomunicaciones y Sistemas, S.A. que poseía el Grupo Telefónica Internacional, de forma que Telefónica Data Argentina pasó a controlar el 100% de las acciones de Tyssa. Tras esta operación, el Grupo Telefónica disminuyó su porcentaje de partici-

pación efectivo en esta sociedad del 98,34% al 97,92%. Posteriormente, en el mes de septiembre de 2003, Tyssa fué absorbida por su sociedad matriz.

Grupo Terra

En el mes de diciembre de 2003 Terra Networks, S.A. adquirió 26.525.732 acciones propiedad de Citibank N.A., como agente del plan de opciones sobre acciones de la compañía con ocasión de la compra de Lycos, Inc. Terra Networks, S.A. continuó garantizando la cobertura del plan de opciones para empleados a través de las acciones que pasaron a tenerse en autocartera. Tras esta operación, el Grupo Telefónica incrementó su porcentaje de participación efectivo desde el 71,97% hasta el 75,29% que poseía al 31 de diciembre de 2003. La sociedad continuó incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Las sociedades filiales Terra Networks Uruguay, S.A., Terra Global Management, Inc, Bumeran Participaciones, S.L. y Emplaza, S.A., participadas las dos primeras en un 100%, en un 84,2% la tercera y en un 80% la cuarta, por el Grupo Terra y que se consolidaban en el ejercicio 2002 por el método de integración global, causaron baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Estas sociedades estaban siendo liquidadas o se encontraban en proceso de disolución.

El Grupo Terra aumentó un 15,08% su participación en el capital de la sociedad estadounidense One Travel.com, Inc., hasta alcanzar un 54,15%, desembolsando en la operación 3,3 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia en el ejercicio 2002, pasó a incorporarse por el método de integración global a partir del mes de abril de 2003.

En enero de 2003, se formalizó un acuerdo con BBVA para la integración de Uno-e Bank, S.A. en la rama de actividad del negocio de consumo de Finanzia, Banco de Crédito, S.A. Posteriormente, Terra Networks, S.A. y BBVA aprobaron en Junta General Extraordinaria de accionistas de Uno-e Bank, S.A. (celebrada el 23 de abril de 2003) una ampliación de capital en Uno-e Bank, S.A. que fue íntegramente suscrita por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (participada 100% por BBVA) mediante la aportación no dineraria de la rama de actividad de su negocio de consumo. Como consecuencia de la citada operación, Terra Networks, S.A. pasó a tener una participación del 33% en Uno-e Bank, S.A., frente al 49% que poseía al cierre del ejercicio 2002, saliendo del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

Grupo Atento

El 23 de mayo de 2003 la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Atento Servicios Técnicos y Consultoría, S.L., consistente en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

El 3 de julio de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. suscribió y desembolsó la totalidad del capital de la nueva sociedad Servicios Integrales de Asistencia y Atención, S.L., consistente en 3.006 acciones de 1 euro de valor nominal cada una. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La sociedad Atento North America, Inc., sociedad propiedad al 100% de Atento Holding, Inc. causó baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por liquidación de la sociedad con fecha 1 de enero de 2003.

La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Gestión de Servicios de Emergencia y Atención al Ciudadano, S.A. con fecha 14 de abril de 2003 fue absorbida por aquella, causando baja del perímetro de consolidación.

El Grupo Atento enajenó en el mes de junio de 2003 el 70% de las acciones que poseía en la sociedad Atento Pasona, Inc. La sociedad, que se consolidaba en el ejercicio 2002 por el método de integración global, causó baja en el perímetro de consolidación.

La sociedad Atento Asia Pacific, Inc. que en el ejercicio 2002 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, causó baja del mismo por liquidación de la sociedad con fecha 21 de octubre de 2003.

El 1 de diciembre de 2003, la sociedad Atento Teleservicios España, S.A. adquirió el 100% de las acciones de la sociedad Leader Line, S.A. La sociedad se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Grupo Telefónica de España

Telefónica Cable, S.A. sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A. continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, llevó a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Madrid, S.A., Telefónica Cable Ceuta, S.A., Telefónica Cable Melilla, S.A., Telefónica Cable Aragón, S.A., Telefónica Cable Catalunya, S.A., Telefónica Cable Castilla y León, S.A., Telefónica Cable Euskadi, S.A., Telefónica Cable Cantabria, S.A., Telefónica Cable Murcia, S.A., Telefónica Cable Andalucía, S.A., Telefónica Cable La Rioja, S.A. y Telefónica Cable Navarra, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global causaron baja en el ejercicio 2003.

Asimismo se adquirió un 17% del capital de la sociedad Telefónica Cable Extremadura, S.A. por un importe de 0,10 millones de euros. Con esta adquisición el Grupo Telefónica alcanzó la titularidad del 100% del capital de la citada sociedad, la cual continuó incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.

Por otro lado, correspondiendo a una inversión registrada en el epígrafe "Otras participaciones", se procedió a la enajenación del 1,18% del capital social de Inmarsat Venture, plc., por un importe de 14,12 millones de euros.

Grupo Telefónica Internacional

Como consecuencia de la amortización de acciones propias que realizó la sociedad estadounidense Infonet Services Corporation en el ejercicio 2003, el Grupo Telefónica Internacional incrementó su participación desde el 14,32% hasta el 14,53%. La sociedad continuó incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

Con fecha 1 de septiembre de 2003 la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. participada por esta en un 43,64%, vendió el 100% de

la participación que poseía sobre la sociedad Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A – Isapre, S.A. generándose una minusvalía para el Grupo Telefónica de 0,29 millones de euros. La sociedad, que se integraba en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, causó baja del perímetro de consolidación.

Con fecha 29 de julio de 2003, Telefónica Empresas CTC Chile, S.A. tomó conocimiento de la decisión de Inversiones Santa Isabel Limitada, que hasta esa fecha mantenía sobre dicha sociedad el derecho de anticipar y ejercer la opción de compra correspondiente al 35 % restante de la sociedad Sonda, S.A. Esta operación supuso una minusvalía para el Grupo Telefónica de 11,14 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, causó baja del perímetro de consolidación.

ANEXO III FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

La composición y movimiento del fondo de comercio de consolidación y su amortización acumulada al 31 de diciembre de 2004 y 31 de diciembre de 2003 han sido las siguientes:

Millones de euros

Fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-04
Empresas consolidadas por integración global						
C.T.C. (Chile)	68,99	9,13	(1,40)	0,40	(0,33)	76,79
T. Peru Holding (Perú)	50,41	-	-	-	-	50,41
Telefónica del Perú (Perú)	281,26	-	-	-	-	281,26
Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)	7,88	-	-	-	0,22	8,10
Telefónica Móvil de Chile, S.A (Chile)	264,59	-	-	(35,58)	-	229,01
Telesp Participações (Brasil)	106,52	33,14	-	(4,79)	(0,04)	134,83
T. Holding de Argentina y filiales (Argentina)	576,60	-	-	-	-	576,60
Cointel (Argentina)	484,29	-	-	-	-	484,29
TPI Edita (España)	8,29	-	-	-	-	8,29
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (Chile)	-	42,22	-	-	-	42,22
Telefonica Internacional (España)	281,66	-	-	-	-	281,66
Telefonica Móviles (España)	128,02	6,10	-	-	-	134,12
T. Data España (España)	154,96	-	-	-	-	154,96
T. Data Brasil (Brasil)	132,93	-	-	(2,75)	1,14	131,32
T. Deutschland GmbH y filiales (Alemania)	699,93	-	(101,51)	-	-	598,42
Grupo Fieldy (Holanda)	1,46	-	-	-	-	1,46
Endemol (Holanda)	842,19	11,40	-	-	-	853,59
Grupo Endemol (Holanda)	511,69	45,13	-	(1,75)	0,59	555,66
Grupo Atco (Argentina)	375,00	-	-	-	(4,28)	370,72
Telefónica Media Argentina (Argentina)	26,70	-	-	-	-	26,70
Atento Perú (Perú)	4,13	-	-	-	(0,58)	3,55
Atento Brasil (Brasil)	110,37	-	-	-	(7,93)	102,44
Terra Brasil Holding (Brasil)	231,41	-	-	-	0,01	231,42
Terra Chile Holding (Chile)	25,05	-	-	-	-	25,05
Ifigenia Plus (España)	4,72	-	-	-	-	4,72
Lycos (USA)	307,27	-	(220,27)	(87,00)	-	-
Sociedades Lycos (USA)	65,73	-	(67,31)	-	1,58	-
One Travel.com, Inc. (USA)	21,20	-	(8,89)	-	(0,05)	12,26
Terra Networks, S.A. (España)	75,77	1,81	-	-	-	77,58
Emergia Holding, N.V (Holanda)	2,30	-	-	-	-	2,30
T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)	50,23	-	-	-	(0,11)	50,12
Telefónica El Salvador (El Salvador)	66,76	-	-	-	(3,10)	63,66
Brasilcel y subsidiarias (Brasil)	760,73	111,68	-	(81,60)	4,25	795,06
Móviles México y subsidiarias (México)	412,24	-	-	(1,83)	(4,82)	405,59
Telefonía Celular de Nicaragua	-	54,82	-	-	(2,83)	51,99
Telcel (Venezuela)	-	376,24	-	-	(11,47)	364,77
Otecel, S.A. (Ecuador)	-	397,44	-	-	-	397,44
Olympic, Ltda. (Colombia)	-	501,85	-	-	20,59	522,44
Telefónica Móviles Panamá (Panamá)	-	252,18	-	-	-	252,18
Comunicaciones Móviles de Perú, S.A. (Perú)	-	4,46	-	-	(0,24)	4,22
Bellsouth Guatemala y Cía.	-	12,79	-	-	-	12,79
T. Móviles Uruguay S.A. (Uruguay)	-	3,91	-	-	(0,18)	3,73
Resto de sociedades	8,43	-	(0,92)	(0,07)	-	7,44
Totales	7.149,71	1.864,30	(400,30)	(214,97)	(7,58)	8.391,16

Millones de euros

Fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-04
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	134,21	-	-	(134,21)	-	-
<i>Mercador (Brasil)</i>	4,62	-	-	-	-	4,62
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	232,35	344,52	-	-	-	576,87
<i>Amper (España)</i>	5,59	-	-	-	-	5,59
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	293,52	-	(293,52)	-	-	-
<i>Patagonik (Argentina)</i>	7,31	-	-	-	-	7,31
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	607,23	22,73	-	-	-	629,96
<i>Medi Telecom., S.A. (Marruecos)</i>	10,56	-	-	-	-	10,56
<i>Resto de sociedades</i>	-	-	-	-	-	-
Totales	1.295,39	367,25	(293,52)	(134,21)	-	1.234,91
Total Fondo de Comercio	8.445,10	2.231,55	(693,82)	(349,18)	(7,58)	9.626,07

Millones de euros

Amortización del fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-03				Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-04
		Adiciones	Bajas	Trasposos		
Empresas consolidadas por Integración global						
C.T.C. (Chile)	38,24	3,25	-	0,40	(0,05)	41,84
T. Peru Holding (Perú)	7,10	2,50	-	-	-	9,60
Telefónica del Perú (Perú)	55,90	14,23	-	-	-	70,13
Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)	4,13	0,89	-	-	0,17	5,19
Telefónica Móvil de Chile, S.A (Chile)	81,41	14,22	-	(89,74)	-	5,89
Telesp Participações (Brasil)	20,32	5,43	-	-	-	25,75
T. Holding de Argentina y filiales (Argentina)	86,45	28,83	-	-	-	115,28
Cointel (Argentina)	210,47	21,66	-	-	-	232,13
TPI Edita (España)	1,48	2,18	-	-	-	3,66
Impresora y Comercial Publiguías, S.A. (Chile)	-	1,64	-	-	-	1,64
Telefónica Internacional (España)	86,48	14,03	-	-	-	100,51
Telefónica Móviles (España)	16,40	6,45	-	-	-	22,85
T. Data España (España)	113,21	2,98	-	-	-	116,19
T. Data Brasil (Brasil)	18,83	6,54	-	(3,03)	0,37	22,71
T. Deutschland GmbH y filiales (Alemania)	160,41	39,20	-	-	-	199,61
Grupo Fieldy (Holanda)	1,46	-	-	-	-	1,46
Endemol (Holanda)	143,61	42,80	-	-	-	186,41
Grupo Endemol (Holanda)	61,11	29,14	-	(0,65)	0,03	89,63
Grupo Atco (Argentina)	321,84	3,99	-	-	-	325,83
Telefónica Media Argentina (Argentina)	5,04	1,33	-	-	-	6,37
Atento Perú (Perú)	0,88	0,21	-	-	(0,16)	0,93
Atento Brasil (Brasil)	21,22	5,61	-	-	(2,01)	24,82
Terra Brasil Holding (Brasil)	139,09	17,90	-	-	-	156,99
Terra Chile Holding (Chile)	15,77	2,19	-	-	-	17,96
Ifigenia Plus (España)	4,72	-	-	-	-	4,72
Lycos (USA)	252,61	6,00	(352,42)	93,81	-	-
Sociedades Lycos (USA)	42,45	3,60	(45,94)	-	(0,11)	-
One Travel.com, Inc. (USA)	5,62	2,14	-	-	-	7,76
Terra Networks, S.A. (España)	15,21	6,62	-	-	-	21,83
Emergia Holding, N.V (Holanda)	0,30	0,11	-	-	-	0,41
T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)	6,11	2,78	-	-	(0,08)	8,81
Telefónica El Salvador (El Salvador)	12,37	3,40	-	-	(0,90)	14,87
Brasilcel y subsidiarias (Brasil)	72,25	43,36	-	-	0,43	116,04
Móviles México y subsidiarias (México)	78,77	20,98	-	(1,84)	(2,43)	95,48
Telefonía Celular de Nicaragua	-	0,46	-	-	-	0,46
Telcel (Venezuela)	-	3,14	-	-	-	3,14
Otecel, S.A. (Ecuador)	-	3,31	-	-	-	3,31
Olympic, Ltda. (Colombia)	-	4,18	-	-	-	4,18
Telefónica Móviles Panamá (Panama)	-	2,10	-	-	-	2,10
Comunicaciones Móviles de Perú, S.A. (Perú)	-	0,04	-	-	-	0,04
Bellsouth Guatemala y Cía.	-	0,10	-	-	-	0,10
T. Móviles Uruguay S.A. (Uruguay)	-	0,02	-	-	-	0,02
Resto de sociedades	3,18	0,45	(0,07)	-	-	3,56
Totales	2.104,44	369,99	(398,43)	(1,05)	(4,74)	2.070,21

Millones de euros

Amortización del fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-03	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-04
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia:						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	105,30	-	-	(105,30)	-	-
<i>Mercador (Brasil)</i>	4,51	0,10	-	-	0,01	4,62
<i>Portugal Telecom. (Portugal)</i>	64,26	21,32	-	-	-	85,58
<i>Amper (España)</i>	1,50	0,28	-	-	-	1,78
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	94,65	9,38	(104,03)	-	-	-
<i>Patagonik (Argentina)</i>	1,47	0,36	5,48	-	-	7,31
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	14,76	31,56	-	-	-	46,32
<i>Medi Telecom., S.A. (Marruecos)</i>	0,37	0,53	-	-	-	0,90
<i>Resto de sociedades</i>	(0,03)	0,01	-	0,02	(0,01)	(0,01)
Totales	286,79	63,54	(98,55)	(105,28)	-	146,50
Total amortización acumulada	2.391,23	433,53	(496,98)	(106,33)	(4,74)	2.216,71
Fondo de Comercio de Consolidación pendiente de amortización	6.053,87	1.798,02	(196,84)	(242,85)	(2,84)	7.409,36

Millones de euros

Fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por Integración global						
<i>C.T.C. (Chile)</i>	97,07	-	(27,82)	0,54	(0,80)	68,99
<i>T. de Argentina y filiales (Argentina)</i>	581,51	-	-	(4,69)	(0,22)	576,60
<i>T. Peru Holding (Perú)</i>	50,41	-	-	-	-	50,41
<i>Telefónica del Perú (Perú)</i>	281,26	-	-	-	-	281,26
<i>Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)</i>	9,17	-	-	-	(1,29)	7,88
<i>Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)</i>	267,45	-	-	(6,57)	3,71	264,59
<i>Telesp Participações (Brasil)</i>	106,52	-	-	-	-	106,52
<i>Cointel (Argentina)</i>	484,29	-	-	-	-	484,29
<i>Goodman (España)</i>	8,29	-	-	-	-	8,29
<i>Telefonica Internacional (España)</i>	281,66	-	-	-	-	281,66
<i>Telefonica Móviles (España)</i>	125,84	2,18	-	-	-	128,02
<i>T. Data España (España)</i>	154,96	-	-	-	-	154,96
<i>T. Data Brasil (Brasil)</i>	127,78	9,23	-	-	(4,08)	132,93
<i>Mediaways (Alemania)</i>	689,11	-	-	-	-	689,11
<i>Telefónica Deutschland Gmbh (Alemania)</i>	10,82	-	-	-	-	10,82
<i>Grupo Fieldy (Holanda)</i>	8,09	-	(6,63)	-	-	1,46
<i>Endemol (Holanda)</i>	833,04	9,15	-	-	-	842,19
<i>Grupo Endemol (Holanda)</i>	379,12	128,54	9,42	-	(5,39)	511,69
<i>Grupo Atco (Argentina)</i>	377,24	-	-	-	(2,24)	375,00
<i>Telefónica Media Argentina (Argentina)</i>	26,70	-	-	-	-	26,70
<i>Atento Perú (Perú)</i>	5,76	-	-	-	(1,63)	4,13
<i>Atento Brasil (Brasil)</i>	132,66	-	-	-	(22,29)	110,37
<i>Terra Brasil Holding (Brasil)</i>	232,50	-	-	(1,32)	0,23	231,41
<i>Terra Chile Holding (Chile)</i>	25,05	-	-	-	-	25,05
<i>Ifigenia Plus (España)</i>	11,17	-	(6,45)	-	-	4,72
<i>Lycos (USA)</i>	309,49	-	(2,22)	-	-	307,27
<i>Sociedades Lycos (USA)</i>	286,55	-	-	(207,39)	(13,43)	65,73
<i>One Travel.com, Inc. (USA)</i>	-	3,73	-	17,37	0,10	21,20
<i>Terra Networks, S.A. (España)</i>	17,20	58,57	-	-	-	75,77
<i>Emergia Holding, N.V (Holanda)</i>	2,30	-	-	-	-	2,30
<i>T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)</i>	50,89	-	-	-	(0,66)	50,23
<i>Telefónica El Salvador (El Salvador)</i>	75,46	-	-	-	(8,70)	66,76
<i>Brasilcel y subsidiarias (Brasil)</i>	512,34	246,50	-	-	1,89	760,73
<i>Móviles México y subsidiarias (México)</i>	1.037,16	-	(18,98)	(552,54)	(53,40)	412,24
<i>Resto de sociedades</i>	8,92	0,79	(0,26)	(1,02)	-	8,43
Totales	7.607,78	458,69	(52,94)	(755,62)	(108,20)	7.149,71

Millones de euros

Fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	134,21	-	-	-	-	134,21
<i>Mercador (Brasil)</i>	4,62	-	-	-	-	4,62
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	218,87	-	-	13,48	-	232,35
<i>Amper (España)</i>	5,59	-	-	-	-	5,59
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	88,11	-	(88,11)	-	-	-
<i>Antena 3 (España)</i>	209,48	63,91	(273,39)	-	-	-
<i>Sociedades Dependientes de Antena 3 T.V., S.A</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	292,99	0,53	-	-	-	293,52
<i>Patagonik (Argentina)</i>	7,31	-	-	-	-	7,31
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	-	607,23	-	-	-	607,23
<i>Uno-e Bank (España)</i>	130,25	-	-	(130,25)	-	-
<i>One Travel (USA)</i>	17,37	-	-	(17,37)	-	-
<i>Meditel (Marruecos)</i>	5,10	5,46	-	-	-	10,56
<i>Resto de sociedades</i>	6,01	-	-	(6,01)	-	-
Totales	1.119,91	677,13	(361,50)	(140,15)	-	1.295,39
Total Fondo de Comercio	8.727,69	1.135,82	(414,44)	(895,77)	(108,20)	8.445,10

Millones de euros

Amortización del fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por integración global:						
<i>C.T.C. (Chile)</i>	48,70	5,75	(16,55)	0,54	(0,20)	38,24
<i>T. de Argentina y filiales (Argentina)</i>	61,25	28,83	-	(3,46)	(0,17)	86,45
<i>T. Peru Holding (Perú)</i>	4,61	2,49	-	-	-	7,10
<i>Telefónica del Perú (Perú)</i>	41,67	14,23	-	-	-	55,90
<i>Telefónica Multimedia, S.A.C (Perú)</i>	3,92	0,85	-	-	(0,64)	4,13
<i>Telefónica Móviles Chile, S.A (Chile)</i>	73,10	14,70	-	(5,71)	(0,68)	81,41
<i>Telesp Participações (Brasil)</i>	14,89	5,43	-	-	-	20,32
<i>Cointel (Argentina)</i>	188,80	21,67	-	-	-	210,47
<i>Goodman (España)</i>	1,06	0,42	-	-	-	1,48
<i>Telefonica Internacional (España)</i>	72,46	14,02	-	-	-	86,48
<i>Telefonica Móviles (España)</i>	10,00	6,40	-	-	-	16,40
<i>T. Data España (España)</i>	110,23	2,98	-	-	-	113,21
<i>T. Data Brasil (Brasil)</i>	13,82	7,10	-	-	(2,09)	18,83
<i>Mediaways (Alemania)</i>	120,71	38,66	-	-	-	159,37
<i>Telefónica Deutschland Gmbh (Alemania)</i>	0,50	0,54	-	-	-	1,04
<i>Grupo Fieldy (Holanda)</i>	2,01	-	(0,55)	-	-	1,46
<i>Endemol (Holanda)</i>	100,43	43,18	-	-	-	143,61
<i>Grupo Endemol (Holanda)</i>	36,95	24,78	(0,62)	-	-	61,11
<i>Grupo Atco (Argentina)</i>	317,46	4,38	-	-	-	321,84
<i>Telefónica Media Argentina (Argentina)</i>	3,71	1,33	-	-	-	5,04
<i>Atento Perú (Perú)</i>	0,94	0,25	-	-	(0,31)	0,88
<i>Atento Brasil (Brasil)</i>	18,86	6,17	-	-	(3,81)	21,22
<i>Terra Brasil Holding (Brasil)</i>	120,97	18,36	-	(0,24)	-	139,09
<i>Terra Chile Holding (Chile)</i>	13,57	2,20	-	-	-	15,77
<i>Ifigenia Plus (España)</i>	3,73	0,99	-	-	-	4,72
<i>Lycos (USA)</i>	244,47	8,12	-	-	0,02	252,61
<i>Sociedades Lycos (USA)</i>	252,91	5,21	-	(207,39)	(8,28)	42,45
<i>One Travel.com, Inc. (USA)</i>	-	2,04	-	3,58	-	5,62
<i>Terra Networks, S.A. (España)</i>	12,05	3,16	-	-	-	15,21
<i>Emergia Holding, N.V (Holanda)</i>	0,18	0,12	-	-	-	0,30
<i>T.Centroamerica Guatemala (Guatemala)</i>	3,57	2,81	-	-	(0,27)	6,11
<i>Telefónica El Salvador (El Salvador)</i>	10,56	3,61	-	-	(1,80)	12,37
<i>Brasilcel y subsidiarias (Brasil)</i>	28,95	43,62	-	-	(0,32)	72,25
<i>Móviles México y subsidiarias (México)</i>	88,94	50,39	-	(47,49)	(13,07)	78,77
<i>Resto de Sociedades</i>	2,63	0,55	0,01	-	(0,01)	3,18
Totales	2.028,61	385,34	(17,71)	(260,17)	(31,63)	2.104,44

Millones de euros

Amortización del fondo de comercio de consolidación	Saldo al 31-12-02	Adiciones	Bajas	Trasposos	Diferencias de conversión	Saldo al 31-12-03
Empresas consolidadas por puesta en equivalencia						
<i>Venworld (Venezuela)</i>	101,17	4,13	-	-	-	105,30
<i>Mercador (Brasil)</i>	3,56	0,88	-	-	0,07	4,51
<i>Portugal Telecom (Portugal)</i>	52,89	11,37	-	-	-	64,26
<i>Amper (España)</i>	1,22	0,28	-	-	-	1,50
<i>Dts Dª Tv Digital (España)</i>	16,64	2,20	(18,84)	-	-	-
<i>Antena 3 (España)</i>	49,84	5,96	(55,80)	-	-	-
<i>Sociedades Dependientes de Antena 3 TV, S.A</i>	-	3,60	(3,60)	-	-	-
<i>Pearson (Reino Unido)</i>	81,72	12,93	-	-	-	94,65
<i>Patagonik (Argentina)</i>	1,10	0,37	-	-	-	1,47
<i>Sogecable, S.A. (España)</i>	-	14,76	-	-	-	14,76
<i>Uno-e Bank (España)</i>	17,37	1,93	-	(19,30)	-	-
<i>One Travel (USA)</i>	3,58	-	-	(3,58)	-	-
<i>Meditel (Marruecos)</i>	-	0,37	-	-	-	0,37
<i>Resto de Sociedades</i>	5,97	(0,01)	-	(5,99)	-	(0,03)
Totales	335,06	58,77	(78,24)	(28,87)	0,07	286,79
Total amortización acumulada	2.363,67	444,11	(95,95)	(289,04)	(31,56)	2.391,23
Fondo de comercio de consolidación pendiente de amortización	6.364,02	691,71	(318,49)	(606,73)	(76,64)	6.053,87

ANEXO IV SOCIOS EXTERNOS

Corresponden a las participaciones de los socios minoritarios en el valor patrimonial y en los resultados del ejercicio de las sociedades del Grupo que han sido integradas por el método de integración global.

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de euros

Sociedad	%Participación	Patrimonio	Diferencias de Conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-04
Terra Networks, S.A.	23,20%	357,04	(15,95)	38,03	-	379,12
C.T.C., S.A.	55,11%	284,55	71,90	39,77	193,29	589,51
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	30,00%	10,37	-	2,40	-	12,77
Telefónica Argentina S.A.	1,97%	(3,59)	0,20	3,39	-	-
Telefónica del Perú, S.A.	1,81%	12,11	(0,05)	0,56	-	12,62
Telefónica Larga Distancia, Inc	2,00%	1,29	-	0,04	-	1,33
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	40,10%	49,38	(1,56)	44,86	-	92,68
Telesp Participações, S.A.	12,51%	306,70	0,83	87,65	-	395,18
Telefónica Móviles, S.A.	7,54%	334,66	(101,37)	108,91	-	342,20
Group 3G UMTS Holding, GmbH (Nota 14)	42,80%	(382,44)	-	-	-	(382,44)
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	2,07%	(9,72)	1,01	(1,49)	-	(10,20)
Telefónica Finance USA	100,00%	1.916,31	-	83,69	-	2.000,00
Brasilcel (Participaciones)	50,00%	373,82	4,78	36,26	(106,84)	308,02
Telefónica Móviles México, S.A.	8,00%	71,93	0,65	(52,77)	-	19,81
Resto de Sociedades		14,73	3,63	(10,29)	6,91	14,98
Totales		3.337,14	(35,93)	381,01	93,36	3.775,58

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo estaba formado por la participación de los socios externos en las siguientes sociedades:

Millones de euros

Sociedad	%Participación	Patrimonio	Diferencias de Conversión	Resultados	Variación de la participación	Saldo al 31-12-03
Terra Networks, S.A.	24,71%	782,50	(98,83)	(85,37)	42,75	641,05
C.T.C., S.A.	56,36%	754,67	54,28	30,87	-	839,82
Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	30,00%	9,24	-	2,27	-	11,51
Lola Films, S.A.	30,00%	9,11	-	(1,51)	-	7,60
Impresora y Comercial Publiguías, S.A.	49,00%	17,72	(4,19)	6,54	-	20,07
Telefónica Argentina S.A.	1,97%	0,06	(2,44)	(2,79)	-	(5,17)
Telefónica del Perú, S.A.	2,79%	22,43	(0,03)	0,18	-	22,58
Telefónica Larga Distancia, Inc	2,00%	1,52	0,02	(0,14)	-	1,40
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	40,10%	49,47	(1,12)	36,02	-	84,37
Telesp Participações, S.A.	12,51%	338,06	(2,87)	75,87	-	411,06
Telefónica Móviles, S.A.	7,56%	274,27	(90,36)	121,55	-	305,46
Group 3G UMTS Holding, GmbH (Nota 14)	42,80%	(382,44)	-	-	-	(382,44)
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	2,07%	(11,71)	0,35	1,65	-	(9,71)
Telefónica Finance USA	100,00%	1.916,31	-	83,69	-	2.000,00
Brasilcel (Participaciones)	50,00%	383,81	2,63	21,88	(20,34)	387,98
Telefónica Móviles México, S.A.	8,00%	133,27	(20,59)	(42,40)	-	70,28
Resto de Sociedades		41,59	(11,98)	(2,82)	(6,43)	20,36
Totales		4.339,88	(175,13)	245,49	15,98	4.426,22

Movimiento de socios externos

El movimiento de los socios externos al 31 de diciembre 2004 ha sido el siguiente:

Millones de euros

Sociedad	Saldo al 31-12-03	Aportación de capital y altas de sociedades	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Adquisiciones y baja de sociedades	Dividendos distribuidos	Saldo al 31-12-04
C.T.C., S.A.	839,82	192,81	39,77	13,01	21,48	-	(517,38)	589,51
Terra Networks, S.A.	641,05	(41,15)	38,03	0,67	0,81	-	(260,29)	379,12
Fonditel	11,51	-	2,40	-	(1,14)	-	-	12,77
Lola Films, S.A.	7,60	-	(0,59)	-	(0,65)	(6,36)	-	-
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	20,07	(19,67)	(0,52)	0,12	-	-	-	-
Telefónica de Argentina, S.A.	(5,17)	-	3,39	(0,42)	2,20	-	-	-
Telefónica del Perú, S.A.	22,58	-	0,56	(7,28)	-	(3,24)	-	12,62
Telefonica del Salvador, S.A.	2,43	0,05	(1,42)	(0,06)	-	-	-	1,00
Telefónica Larga Distancia Inc.	1,40	-	0,04	(0,11)	-	-	-	1,33
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	84,37	-	44,86	(0,43)	0,80	-	(36,92)	92,68
Telesp Participações, S.A.	411,06	-	87,65	1,63	-	-	(105,16)	395,18
Telefónica Móviles, S.A.	305,46	-	108,91	(11,57)	(0,56)	-	(60,04)	342,20
Group 3G UMTS Holding, GmbH(Nota 1)	(382,44)	-	-	-	-	-	-	(382,44)
Endemol Entertainment Holding, N.V.	6,28	1,31	5,65	-	(0,51)	(0,40)	(6,51)	5,82
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	(9,71)	-	(1,49)	1,00	-	-	-	(10,20)
Telefónica Centroamerica Guatemala, S.A.	0,09	-	-	-	-	-	-	0,09
Movitel del Noroeste, S.A.	1,64	-	(2,13)	0,13	-	-	-	(0,36)
Telefónica Finance USA	2.000,00	-	83,69	-	-	-	(83,69)	2.000,00
Telefónica Móviles México, S.A.	70,28	-	(52,77)	2,30	-	-	-	19,81
Brasilcel (Participaciones)	387,98	(108,23)	36,26	4,79	-	-	(12,78)	308,02
Resto de sociedades	9,92	0,34	(11,28)	(0,42)	10,07	-	(0,20)	8,43
Totales	4.426,22	25,46	381,01	3,36	32,50	(10,00)	(1.082,97)	3.775,58

El movimiento de los socios externos al 31 de diciembre 2003 ha sido el siguiente:

Millones de euros

Sociedad	Saldo al 31-12-02	Aportación de capital y altas de sociedades	Resultados del ejercicio	Variación de diferencias de conversión	Otros movimientos	Adquisiciones y baja de sociedades	Dividendos distribuidos	Saldo al 31-12-03
C.T.C., S.A.	798,19	-	30,87	6,73	15,84	-	(11,81)	839,82
Terra Networks, S.A.	1.954,21	-	(85,37)	(16,15)	(4,22)	(1.207,42)	-	641,05
Fonditel.	10,24	-	2,27	-	(1,00)	-	-	11,51
Lola Films, S.A.	3,24	6,00	(1,51)	-	(0,13)	-	-	7,60
Impresora y Comercial Publiguias, S.A.	16,29	-	6,54	(0,32)	0,01	-	(2,45)	20,07
Telefónica de Argentina, S.A.	(1,85)	-	(2,79)	(0,53)	-	-	-	(5,17)
Telefónica del Perú, S.A.	18,49	-	0,18	(3,86)	8,88	-	(1,11)	22,58
Telefonica del Salvador, S.A.	4,24	-	(1,06)	(0,61)	-	-	(0,14)	2,43
Telefónica Larga Distancia Inc.	1,83	-	(0,14)	(0,29)	-	-	-	1,40
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	70,25	-	36,02	(6,98)	1,14	-	(16,06)	84,37
Telesp Participações, S.A.	481,12	-	75,87	(16,66)	1,73	-	(131,00)	411,06
Telefónica Móviles, S.A.	238,93	-	121,55	(4,33)	6,60	-	(57,29)	305,46
Group 3G UMTS Holding, GmbH(Nota 1)	(382,44)	-	-	-	-	-	-	(382,44)
Endemol Entertainment Holding, N.V.	1,97	4,12	1,74	(0,05)	(0,52)	-	(0,98)	6,28
Telefónica Móviles Argentina, S.A.	(11,72)	-	1,65	0,35	0,01	-	-	(9,71)
Telefónica Centroamerica Guatemala, S.A.	0,12	-	(0,01)	(0,02)	-	-	-	0,09
Movitel del Noroeste, S.A.	(0,30)	-	(1,47)	(0,64)	4,05	-	-	1,64
Telefónica Finance USA	2.000,00	-	83,69	-	0,46	-	(84,15)	2.000,00
Telefónica Móviles México, S.A.	133,25	-	(42,40)	(20,59)	0,02	-	-	70,28
Brasilcel (Participaciones)	252,05	142,06	21,88	2,63	(25,97)	-	(4,67)	387,98
Antena 3 Televisión, S.A.	-	240,38	4,01	-	-	(244,39)	-	-
Resto de sociedades	24,82	3,50	(6,03)	0,45	(12,42)	(0,40)	-	9,92
Totales	5.612,93	396,06	245,49	(60,87)	(5,52)	(1.452,21)	(309,66)	4.426,22

ANEXO V OBLIGACIONES Y BONOS

El detalle de las obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 2004 y sus principales características son las siguientes (expresado en millones de euros):

Telefónica y sociedades instrumentales	Divisa	% Tipo de interés	Vencimiento					Posterior	Total
			2005	2006	2007	2008	2009		
Obligaciones y Bonos:									
FEBRERO 1990 SERIE B	Euros	12,60	8,22	-	-	-	-	-	8,22
FEBRERO 1990 SERIE C	Euros	12,60	-	-	-	-	-	3,76	3,76
FEBRERO 1990 SERIE E	Euros	12,85	75,39	-	-	-	-	-	75,39
FEBRERO 1990 SERIE F	Euros	12,58	-	-	-	-	-	8,15	8,15
DICIEMBRE 1990	Euros	13,58	715,45	-	-	-	-	-	715,45
ABRIL 1999	Euros	4,50	-	-	-	-	500,00	-	500,00
JUNIO 1999	Euros	3,02	-	-	-	-	300,00	-	300,00
JULIO 1999 Cupón cero	Euros	6,37	-	-	-	-	-	42,00	42,00
MARZO 2000	Euros	5,19(*)	-	-	-	-	-	50,00	50,00
ABRIL 2000	Euros	5,63	-	-	500,00	-	-	-	500,00
Subtotal Obligaciones			799,06	-	500,00	-	800,00	103,91	2.202,97
MARZO 1998	Euros	4,84	-	-	-	420,71	-	-	420,71
BONO GLOBAL	USD	7,35	917,70	-	-	-	-	-	917,70
BONO GLOBAL	USD	7,75	-	-	-	-	-	1.835,40	1.835,40
BONO GLOBAL	USD	8,25	-	-	-	-	-	917,70	917,70
BONO GLOBAL	Euros	6,13	1.000,00	-	-	-	-	-	1.000,00
EMISION EMTN	Euros	5,13	-	1.000,00	-	-	-	-	1.000,00
EMISION EMTN	Euros	0,15	50,00	-	-	-	-	-	50,00
EMISION EMTN	Euros	Eonia+0,47	100,00	-	-	-	-	-	100,00
EMISION EMTN (Tramo A)	Euros	5,13	-	-	-	-	-	1.500,00	1.500,00
EMISION EMTN (Tramo B)	Euros	5,88	-	-	-	-	-	500,00	500,00
EMISION EMTN	Euros	BNPEONIA01+0,23	100,00	-	-	-	-	-	100,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+ 0,14	100,00	-	-	-	-	-	100,00
EMISION EMTN	Euros	Eonia OIS+ 0,17	50,00	-	-	-	-	-	50,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+ 0,18	-	100,00	-	-	-	-	100,00
EMISION EMTN	Euros	Euribor 3m+ 0,18	-	200,00	-	-	-	-	200,00
Subtotal Bonos			2.317,70	1.300,00	-	420,71	-	4.753,10	8.791,51
Total Emisiones			3.116,76	1.300,00	500,00	420,71	800,00	4.857,01	10.994,48

(*) El tipo de interés aplicado (variable, con fijación anual) es el del swap a 10 años de la libra esterlina multiplicado por 1,0225

Operadoras extranjeras	Divisa	% Tipo de interés	Vencimiento					Posterior	Total
			2005	2006	2007	2008	2009		
Obligaciones y bonos									
Yankee Bonds	USD	7,63	-	36,42	-	-	-	-	36,42
Yankee Bonds	USD	8,38	-	114,84	-	-	-	-	114,84
Serie F	UF	6,00	1,63	1,63	1,63	1,63	1,63	10,96	19,11
Serie K 1998	UF	6,75	91,26	-	-	-	-	-	91,26
CTC CHILE			92,89	152,89	1,63	1,63	1,63	10,96	261,63
Bonos 1 ^{er} Programa T. Perú (1 ^a)	N.Sol	VAC+6,94	-	25,29	-	-	-	-	25,29
Bonos 1 ^{er} Programa T. Perú (2 ^a)	N.Sol	VAC+7,00	-	-	-	-	11,00	-	11,00
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (3 ^a)	N.Sol	VAC+6,19	-	23,99	-	-	-	-	23,99
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (5 ^a)	N.Sol	VAC+6,25	-	-	2,92	-	-	-	2,92
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (7 ^a -Serie A)	USD	4,38	28,64	-	-	-	-	-	28,64
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (7 ^a -Serie B)	USD	4,00	8,03	-	-	-	-	-	8,03
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (8 ^a -Serie A)	N.Sol	6,50	16,78	-	-	-	-	-	16,78
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (8 ^a -Serie B)	N.Sol	6,19	3,36	-	-	-	-	-	3,36
Bonos 2 ^o Programa T. Perú (9 ^a)	USD	2,44	16,67	-	-	-	-	-	16,67
Bonos 3 ^{er} Programa T. Perú (1 ^a)	N.Sol	VAC+5,00	-	-	-	-	-	11,66	11,66
Bonos 3 ^{er} Programa T. Perú (2 ^a - Serie A)	N.Sol	5,31	-	-	6,71	-	-	-	6,71
Bonos 3 ^{er} Programa T. Perú (3 ^a)	N.Sol	8,13	-	-	6,71	-	-	-	6,71
Bonos 6 ^a Emisión T. Perú	N.Sol	5,19	15,66	-	-	-	-	-	15,66
Bonos 7 ^a Emisión T. Perú	N.Sol	7,94	-	-	-	14,14	-	-	14,14
Bonos 8 ^a Emisión T. Perú	USD	3,81	-	-	-	-	12,37	-	12,37
Bonos 9 ^a Emisión T. Perú	USD	3,13	-	-	15,52	-	-	-	15,52
Telefónica del Perú			89,14	49,28	31,86	14,14	23,37	11,66	219,45
Obligaciones Negociables	USD	9,13	-	-	-	92,24	-	-	92,24
Obligaciones Negociables	USD	9,88	-	52,40	-	-	-	-	52,40
Obligaciones Negociables	USD	11,88	-	-	136,96	2,32	-	-	139,28
Obligaciones Negociables	USD	9,13	-	-	-	-	-	156,03	156,03
Obligaciones Negociables	ARS	10,38	-	-	-	-	-	0,02	0,02
Obligaciones Negociables	USD	8,85	-	-	-	-	-	98,85	98,85
Obligaciones Negociables	ARS	8,05	38,60	-	-	-	-	-	38,60
Obligaciones Negociables	ARS	8,25	31,88	-	-	-	-	-	31,88
Obligaciones Negociables	ARS	BADLAR+2,4(*)	-	16,06	-	-	-	-	16,06
TASA			70,48	68,46	136,96	94,56	-	254,90	625,36
Obligaciones Negociables	USD	9,75	-	-	5,54	-	-	-	5,54
Telefónica Holding Argentina					5,54				5,54
Bonos no convertibles	BRL	103,5% CDI	-	-	-	414,87	-	-	414,87
TELESP						414,87			414,87
Bonos no convertibles	BRL	104,4% CDI	-	-	-	69,14	-	-	69,14
Brasilcel						69,14			69,14
Total Emisiones			252,51	270,63	175,99	594,34	25,00	277,52	1.595,99
Ajustes de Consolidación			(18,32)						(18,32)
Total Grupo Emisiones			3.350,95	1.570,63	675,99	1.015,05	825,00	5.134,53	12.572,15

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las obligaciones y bonos cupón cero al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente (expresado en millones de euros):

Obligaciones y bonos cupón cero (Valor de emisión + Intereses devengados al 31-12-04)	Fecha de amortización	% Tipo de reembolso	Valor contabilizado	Valor de reembolso
FEBRERO 1990 SERIE E	26/02/2005	613,214%	75,39	76,79
FEBRERO 1990 SERIE F	26/02/2010	1.071,719%	8,15	15,04
DICIEMBRE 1990	28/12/2005	675,000%	715,45	811,37
JULIO 1999	21/07/2029	637,634%	42,00	191,29
Total Emisiones			840,99	1.094,49

ANEXO VI

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (no-cional) por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2004:

Millones	Grupo recibe		Grupo paga		
	Contravalor Euros	Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swap de tipo de interés en euros	13.788,03				
-de fijo a flotante	2.184,34	2.184,34	EUR	2.184,34	EUR
-de flotante a fijo	10.276,17	10.276,17	EUR	10.276,17	EUR
-de flotante a flotante	1.327,52	1.327,52	EUR	1.327,52	EUR
Swap de tipo de interés en divisa	2.639,35				
-de fijo a flotante	1.234,86				
USD/USD	1.234,86	1.682,00	USD	1.682,00	USD
-de flotante a fijo	1.404,49				
USD/USD	815,53	1.110,84	USD	1.110,84	USD
BRL/BRL	398,14	2.240,00	BRL	1.439,50	BRL
MXN/MXN	190,82	2.927,89	MXN	2.927,89	MXN
Swap de tipo de cambio	8.414,03				
-de fijo a fijo	2.944,23				
EUR/CLP	265,86	267,27	EUR	201.848,65	CLP
EUR/USD	96,12	125,13	EUR	130,92	USD
JPY/USD	47,48	6.741,65	JPY	64,67	USD
USD/EUR	2.519,25	2.334,85	USD	2.519,26	EUR
USD/PEN	15,52	20,00	USD	69,39	PEN
-de fijo a flotante	1.289,47				
EUR/USD	27,17	30,60	EUR	37,01	USD
EUR/BRL	16,86	16,56	EUR	60,95	BRL
EUR/CLP	16,09	16,49	EUR	12.217,00	CLP
JPY/BRL	94,04	12.573,05	JPY	340,00	BRL
USD/EUR	531,40	543,83	USD	531,40	EUR
USD/BRL	603,91	764,83	USD	2.183,51	BRL
-de flotante a fijo	864,53				
EUR/BRL	79,70	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/MAD	31,09	33,76	EUR	349,09	MAD
USD/ARS	89,57	125,00	USD	363,45	ARS
USD/BRL	47,63	140,00	USD	172,20	BRL
USD/CLP	64,20	80,36	USD	48.745,31	CLP
USD/COP	120,47	156,26	USD	392.123,65	COP
USD/PEN	260,26	336,00	USD	1.163,45	PEN
USD/MXN	22,71	34,29	USD	348,46	MXN
USD/UFC	148,90	200,00	USD	6,53	UFC
-de flotante a flotante	3.315,80				
EUR/USD	812,69	994,77	EUR	1.106,96	USD
EUR/CLP	14,02	14,39	EUR	10.645,55	CLP
JPY/BRL	203,77	24.802,08	JPY	736,76	BRL
USD/EUR	2.011,58	2.024,63	USD	2.011,58	EUR
USD/MXN	273,74	416,00	USD	4.200,17	MXN
Forwards	3.548,68				
USD/ARS	90,76	120,00	USD	368,26	ARS
ARS/USD	25,26	107,31	ARS	34,41	USD
USD/BRL	86,79	111,07	USD	313,78	BRL
USD/CLP	462,55	574,19	USD	351.184,61	CLP
CLP/USD	90,30	71.768,51	CLP	123,00	USD
USD/COP	158,57	195,00	USD	516.145,00	COP
USD/EUR	1.431,07	1.862,95	USD	1.431,08	EUR
EUR/USD	534,53	560,93	EUR	728,08	USD
USD/MXN	21,03	28,40	USD	322,68	MXN
USD/PEN	138,43	176,98	USD	618,85	PEN
USD/UFC	411,16	500,10	USD	18,02	UFC
UFC/USD	98,23	4,39	UFC	133,80	USD
Subtotal	28.390,09				

Nocionales de estructuras con opciones	Euros	Nocional	
Opciones de tipo de interés	8.000,81		
-Caps & Floors	7.842,14		
US DOLLAR	972,77	1.325,00	USD
EURO CURRENCY	6.869,38	6.869,38	EUR
-Swaptions	79,33		
EURO CURRENCY	79,33	-	EUR
-Opciones sobre tipo de interés	79,33	-	EUR
Opciones de tipo de cambio	2.033,33		
USD/EUR	1.833,93	2.498,00	USD
USD/ARS	199,40	271,60	USD
Opciones sobre acciones	235,47		
Subtotal	10.269,61		
Total	38.659,70		

Nota: La posición en opciones sobre acciones incluye posiciones call spread sobre 3 millones de acciones propias, con precios de ejercicio de 12,62 y 13,82 euros y opciones call compradas sobre 5 millones de acciones propias y con un precio de ejercicio de 13,52 euros.

Se presenta el desglose de los valores contratados por el Grupo (nocional) por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2003:

Millones de euros

Tipo de Riesgo	Contravalor Euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swap de tipo de interés en euros	6.479,85				
-de fijo a flotante	1.422,22	1.422,22	EUR	1.422,22	EUR
-de flotante a fijo	4.075,18	4.075,18	EUR	4.075,18	EUR
-de flotante a flotante	982,45	982,45	EUR	982,45	EUR
Swap de tipo de interés en divisa	4.460,87				
-de fijo a flotante	2.984,39				
USD/USD	2.984,39	3.769,29	USD	3.769,29	USD
-de flotante a fijo	1.476,48				
USD/USD	855,11	1.080,00	USD	1.080,00	USD
BRL/BRL	304,19	1.110,00	BRL	1.110,00	BRL
GBP/GBP	113,51	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	203,67	2.890,25	MXN	2.890,25	MXN
Swap de tipo de cambio	11.319,65				
-de fijo a fijo	2.163,92				
EUR/USD	104,67	126,41	EUR	132,20	USD
JPY/USD	59,08	7.778,82	JPY	74,62	USD
USD/EUR	2.000,17	1.847,46	USD	2.000,17	EUR
-de fijo a flotante	1.741,87				
EUR/USD	86,05	102,25	EUR	108,68	USD
EUR/BRL	24,92	26,00	EUR	90,92	BRL
JPY/EUR	56,95	6.200,00	JPY	56,95	EUR
JPY/BRL	84,20	11.890,82	JPY	307,25	BRL
USD/EUR	531,40	543,83	USD	531,40	EUR
USD/BRL	958,35	1.247,28	USD	3.497,07	BRL
-de flotante a fijo	1.274,97				
EUR/BRL	78,97	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/MAD	31,49	33,76	EUR	349,09	MAD
USD/EUR	874,97	827,73	USD	874,97	EUR
USD/BRL	95,72	290,00	USD	349,30	BRL
USD/PEN	167,64	210,00	USD	733,41	PEN
USD/MXN	26,18	36,43	USD	371,55	MXN
-de flotante a flotante	6.138,89				
EUR/USD	1.027,35	1.191,84	EUR	1.297,54	USD
EUR/GBP	283,77	303,72	EUR	200,00	GBP
EUR/BRL	138,21	208,02	EUR	504,32	BRL
JPY/BRL	242,29	29.762,50	JPY	884,11	BRL
USD/EUR	4.147,02	4.015,89	USD	4.147,02	EUR
USD/MXN	300,25	421,63	USD	4.260,89	MXN
Forwards	1.378,52				

Tipo de Riesgo	Contravalor Euros	Grupo recibe		Grupo paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
USD/EUR	215,07	265,21	USD	215,07	EUR
EUR/USD	31,73	40,28	EUR	40,08	USD
USD/ARS	41,24	50,18	USD	152,62	ARS
USD/CLP	83,69	91,00	USD	62.760,91	CLP
USD/UFC	839,60	928,48	USD	37,21	UFC
PEN/USD	7,92	34,91	PEN	10,00	USD
USD/PEN	159,27	193,50	USD	696,80	PEN
Equity Swaps	323,95				
Subtotal	23.962,84				

Nocionales de estructuras con opciones	Euros	Nocional	
Opciones de tipo de interés	2.401,39		
-Caps & Floors	2.242,72		
US DOLLAR	158,35	200,00	USD
EURO CURRENCY	2.084,37	2.084,37	EUR
-Swaptions	79,33		
EURO CURRENCY	79,33	79,33	EUR
-Opciones sobre tipo de interés	79,33	79,33	EUR
Opciones de tipo de cambio	3.837,43		
USD/ARS	59,38	75,00	USD
EUR/USD	1.150,00	1.150,00	EUR
USD/EUR	2.126,48	2.685,75	USD
EUR/MXN	243,02	243,02	EUR
USD/BRL	241,25	304,70	USD
EUR/BRL	17,30	17,30	BRL
Opciones sobre acciones	713,63		
Subtotal	6.952,45		
Total	30.915,29		

Nota: La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43 euros. Además hay combinaciones de call compradas a 11,02 euros, call vendidas a 12,07 euros y put vendidas a 10,56 euros con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

La distribución por vencimientos de las coberturas al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Millones de euros

	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Con subyacente					
Préstamos	21.994,44	10.174,36	3.286,41	5.931,31	2.602,36
En moneda nacional	17.129,34	8.680,72	2.036,06	4.368,77	2.043,79
En moneda extranjera	4.865,10	1.493,64	1.250,35	1.562,54	558,57
Obligaciones y bonos MTN	10.847,78	3.490,80	600,00	1.794,15	4.962,83
En moneda nacional	5.032,34	1.400,00	600,00	1.441,49	1.590,85
En moneda extranjera	5.815,44	2.090,80	-	352,66	3.371,98
Otros Activos y Pasivos	5.582,01	5.561,91	20,10	-	-
Opciones de tipo de cambio	2.033,33	2.033,33	-	-	-
Forward	3.548,68	3.528,58	20,10	-	-
Acciones	235,47	235,47	-	-	-
Total	38.659,70	19.462,53	3.906,52	7.725,46	7.565,18

Nota: La posición en opciones sobre acciones incluye posiciones call spread sobre 3 millones de acciones propias, con precios de ejercicio de 12,62 y 13,82 euros y opciones call compradas sobre 5 millones de acciones propias y con un precio de ejercicio de 13,52 euros

La distribución por vencimientos de las coberturas al 31 de diciembre de 2003 es la siguiente:

Millones de euros

	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Con subyacente					
Préstamos	19.447,86	8.653,82	4.022,45	3.660,52	3.111,07
En moneda nacional	8.206,08	3.819,97	817,86	2.832,91	735,34
En moneda extranjera	11.241,78	4.833,85	3.204,59	827,61	2.375,73
Obligaciones y bonos MTN	4.603,66	1.892,29	935,86	142,52	1.632,99
En moneda nacional	605,82	2,12	-	-	603,70
En moneda extranjera	3.997,84	1.890,17	935,86	142,52	1.029,29
Acciones preferentes	1.500,00	-	-	-	1.500,00
En moneda nacional	1.500,00	-	-	-	1.500,00
Otros Activos y Pasivos	4.326,18	4.266,57	31,81	27,80	-
Swaps	467,64	408,03	31,81	27,80	-
Opciones de tipo de cambio	3.837,43	3.837,43	-	-	-
Forward	21,11	21,11	-	-	-
Subtotal	29.877,70	14.812,68	4.990,12	3.830,84	6.244,06
Acciones	1.037,58	1.037,58	-	-	-
Swaps	323,95	323,95	-	-	-
Opciones sobre acciones	713,63	713,63	-	-	-
Total	30.915,28	15.850,26	4.990,12	3.830,84	6.244,06

Nota: La posición en opciones sobre acciones corresponde fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43 euros. Además hay combinaciones de call compradas a 11,02 euros, call vendidas a 12,07 euros y put vendidas a 10,56 euros con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO TELEFÓNICA EJERCICIO 2004

RESUMEN INICIAL

Los resultados del Grupo Telefónica presentan durante el ejercicio 2004 una positiva evolución fruto del importante esfuerzo comercial realizado en todas las líneas de actividad, lo que le ha permitido afrontar con éxito la mayor presión competitiva y fortalecer su posición en los mercados estratégicos en los que está presente.

En este sentido, los ingresos por operaciones presentan un crecimiento del 6,8% respecto al año anterior, un 8,3% en términos ajustados¹. La evolución de los gastos refleja el importante esfuerzo comercial realizado por la compañía para ampliar y consolidar la base de clientes tanto en el negocio de la telefonía móvil como en el mercado de banda ancha en España y Latinoamérica. El EBITDA² crece un 4,9% respecto al año anterior (crecimiento ajustado del 6,0%) lo que unido al buen comportamiento de las amortizaciones, por la contención de las inversiones en los últimos años, ha situado el incremento del resultado de explotación en el 14,3%. El crecimiento de estos resultados así como la buena evolución del resultado no operativo, ha permitido obtener un beneficio neto de 2.877,3 millones de euros frente a los 2.203,6 millones registrados el ejercicio anterior, lo que supone un crecimiento interanual del 30,6%.

En relación con la inversión material e inmaterial, continúa el proceso de racionalización y optimización de la misma, alcanzando en el ejercicio 2004 un importe de 3.768,1 millones de euros, un 1,7% superior a la cifra registrada en 2003. Este crecimiento se debe, básicamente, a las inversiones realizadas en el Negocio de Móviles, para mejorar la capacidad y cobertura de las redes en Latinoamérica y desarrollar la tecnología UMTS en España, y a las inversiones acometidas para el despliegue del ADSL, tanto en España como en Latinoamérica. No obstante, el ratio de inversión material e inmaterial sobre ingresos por operaciones se reduce a nivel de Grupo desde el 13% registrado en 2003 al 12,4% alcanzado al cierre de 2004.

El Grupo Telefónica ha tenido que gestionar sus negocios en un entorno difícil caracterizado por la ralentización en el crecimiento de los servicios tradicionales, la situación económica existente en algunos países en los que opera, la mayor presión competitiva y la toma de determinadas decisiones por parte del regulador. Para hacer frente a esta situación Telefónica ha centrado sus prioridades de gestión en el Cliente, situándolo como eje central de la estrategia de la compañía. La implantación de un modelo de compañía más comercial y orientada al cliente ha supuesto un proceso de transformación en el Grupo Telefónica hacia una forma de gestionar los negocios más flexible que ha permitido mayor eficiencia operativa y de los recursos empleados.

Esta estrategia ha llevado a Telefónica a mantener una posición destacada en el sector siendo líder en los mercados de telefonía fija y móvil de habla hispana y portuguesa, con más de 118 millones de clientes gestionados, disfrutar de una sólida posición financiera con una generación de caja significativa y situarse entre las principales operadoras europeas por capitalización bursátil.

Asimismo, el éxito de esta estrategia ha llevado a Telefónica a afianzar su compromiso con la política de retribución del accionista, mejorando los rendimientos que éstos reciben. En este sentido, el dividendo aprobado en la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2003 se estableció en 0,40 euros por acción (frente a los 0,25 euros pagados el ejercicio anterior) y para este ejercicio, el Consejo de Administración en su reunión de 26 de enero de 2005, acordó proponer a la Junta General de Accionista el pago de un dividendo de 0,50 euros, lo que supone un incremento del 25% con respecto a 2003. Dentro de esta estrategia, el Consejo de Administración en su reunión de 24 de noviembre de 2004 acordó proponer también a la Junta una distribución de acciones propias de Telefónica S.A. entre los accionistas en la proporción de 1 acción por cada 25 acciones poseídas con cargo a la reserva por prima de emisión.

A futuro, el Grupo Telefónica se plantea como objetivo principal convertirse en el mejor y mayor grupo integrado de Telecomunicaciones del mundo, para lo que abordará un proceso de transformación en torno a tres ejes: clientes, innovación y excelencia operativa. En referencia al primer eje de la estrategia, Telefónica se propone ampliar la base de clientes mejorando el ratio de fidelización e incrementando la captación de renta disponible por cliente. Con respecto a la Innovación, Telefónica pretende extender la innovación a los diferentes procesos de la cadena de valor, incluido el ámbito comercial. Finalmente, y con relación a la excelencia operativa, se centrará en mantener la posición de liderazgo mediante una política de maximización de la eficiencia y la calidad.

ORGANIZACIÓN POR LÍNEAS DE ACTIVIDAD

En 2004 se encuentra ya plenamente implantado el nuevo modelo de organización, iniciado durante el ejercicio 2003, que ha supuesto una simplificación de las Líneas de Actividad con objeto de conseguir una organización más enfocada a los negocios clave y más ágil en estructura de activos y costes.

En este sentido, en 2004 se encuentra plenamente operativa la incorporación del negocio de Telefónica Empresas (Data, TIWS y Soluciones) a los negocios de telefonía fija tanto en España como en Latinoamérica. Telefónica de España ha asumido el negocio de Telefónica Empresas España y Telefónica Soluciones, y Telefónica Latinoamérica ha integrado en su gestión los negocios de Telefónica Empresas en Latinoamérica y TIWS.

Los comentarios de gestión incluidos en este informe se presentan y hacen referencia a la evolución financiera del Grupo Telefónica de acuerdo a su estructura organizativa por Líneas de Actividad vigente durante 2004.

Debe destacarse que las hipótesis consideradas para elaborar estos comentarios por Línea de Actividad, en ningún caso alteran los resultados totales obtenidos por el Grupo Telefónica.

CLIENTES

Los clientes gestionados del Grupo Telefónica a cierre de 2004 se sitúan en 118,1 millones, con un incremento del 26,4% respecto al ejercicio anterior.

1. Variación ajustada: elimina el impacto del tipo de cambio y del perímetro de consolidación. 2. EBITDA: resultado de explotación antes de amortizaciones

Telefónica Móviles alcanza la cifra de 74,4 millones de clientes gestionados, frente a los 52 millones a cierre de 2003, consolidándose como una de las mayores operadoras del sector. Esta cifra incluye el parque de las ocho operadoras de BellSouth cuya adquisición se cerró en octubre 2004 (11 millones de clientes). Si incluimos las operadoras de BellSouth adquiridas en Argentina y Chile, cuya compra se cerró en enero 2005, el parque ascendería a 78,2 millones de clientes.

En España, Telefónica Móviles mantiene el liderazgo del mercado con un parque de 18,9 millones de clientes, después de llevar a cabo en el mes de abril de 2004 una significativa limpieza de parque que ha afectado a 1,3 millones de tarjetas SIM prepago que se encontraban inactivas. En Latinoamérica, destaca la fuerte expansión del mercado brasileño en el que VIVO mantiene su posicionamiento con un buen nivel en la captación de nuevos clientes y alcanza la cifra de 26,5 millones de clientes a cierre de 2004. Telefónica Móviles México ha reafirmado su posición como segunda operadora del mercado con 5,6 millones de clientes frente a 3,5 millones existentes en diciembre de 2003.

En telefonía fija, Telefónica de España gestiona al cierre del ejercicio 17,3 millones de líneas tradicionales y Telefónica Latinoamérica, 21,4 millones con un crecimiento del 2,5% respecto al año anterior, principalmente por la positiva evolución de la planta en TASA y Telefónica del Perú.

Dentro del mercado de banda ancha, en ADSL se han superado los 3,9 millones de conexiones frente a 2,5 millones del ejercicio anterior, impulsado principalmente por España, con una ganancia neta en el año de 830.000 conexiones hasta situarse en 2,5 millones, y Brasil que cierra el ejercicio con 826.000 líneas. La expansión de este mercado se está produciendo básicamente por la decidida apuesta de Telefónica por este negocio, al que está dedicando un considerable esfuerzo comercial y una parte significativa de las inversiones, y para el que se están desarrollando servicios y contenidos específicos.

En España, cabe reseñar la significativa dinamización experimentada por el mercado de banda ancha en el último trimestre del ejercicio, impulsada por las innovadoras y revolucionarias acciones comerciales llevadas a cabo por Telefónica de España y que han supuesto un salto de calidad en los servicios prestados y una personalización de la oferta adaptándola a las necesidades de cada cliente. En este sentido destacan, entre otras medidas, la duplicación de la velocidad de acceso de todas las conexiones ADSL de Telefónica de España sin coste adicional para el usuario, la nueva propuesta de "ADSL a tu medida" con un esquema tarifario adaptado a las necesidades de cada cliente o la oferta conjunta de venta de ordenadores personales y alta de acceso a Internet a precios especiales.

Asimismo y en un esfuerzo por mantenerse a la vanguardia del sector surge el proyecto Imagenio que aprovechando el despliegue del ADSL y con objeto de impulsar el uso de los servicios que ofrece la banda ancha, permite al cliente disponer de una oferta de contenidos propios y a la carta. Con este soporte tecnológico es posible recibir de forma simultánea televisión de alta definición, video y música bajo demanda, acceder a Internet de alta velocidad, hablar por teléfono, disponer de un servicio de mensajería por fax y de video conferencia.

Finalmente, dentro del ámbito de la banda ancha cabe destacar las conexiones en régimen de reventa minorista correspondientes

a T. Deutschland, que alcanzan al cierre del ejercicio 2004 casi el medio millón de usuarios.

Para concluir, señalar que el Grupo cuenta también con más de 400.000 clientes de televisión de pago en su mayor parte procedentes de Cable Mágico en Perú.

EXPANSIÓN INTERNACIONAL

En el ejercicio 2004, el Grupo Telefónica consolida su posición como inversor a largo plazo en Latinoamérica, contribuyendo al desarrollo económico y social de la región. En este ejercicio, destaca la adquisición de las operadoras celulares de BellSouth por parte de Telefónica Móviles, que se enmarca dentro de la política de crecimiento rentable de la Compañía.

El acuerdo de compra de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth se firmó en marzo de 2004. En octubre de ese ejercicio, Telefónica Móviles cerró la adquisición del 100% de las operadoras de telefonía móvil de Ecuador, Guatemala, Panamá, Venezuela, Colombia, Perú, Nicaragua y Uruguay. Con posterioridad al cierre del ejercicio, en enero de 2005, se ha cerrado la adquisición de las operadoras de Chile y Argentina.

Esta operación ha supuesto la consolidación por parte de Telefónica de su posición de liderazgo en la región, reforzando su presencia en países clave en los que ya estaba operando (Argentina, Chile y Perú) donde espera alcanzar sinergias significativas, al tiempo que ha adquirido una significativa posición en mercados de fuerte crecimiento en los que no estaba presente (Venezuela, Colombia, Ecuador y Uruguay) y ha logrado una importante masa crítica en Centroamérica (Guatemala, El Salvador, Panamá y Nicaragua).

OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Durante el presente ejercicio, Terra Networks ha modificado su estructura y ha efectuado varias desinversiones, entre las que cabe destacar la venta de sus acciones de Lycos, Inc., con el objetivo de evolucionar hacia una organización más ágil, flexible y orientada a obtener la máxima satisfacción del cliente. En este sentido, el 5 de octubre de 2004 Terra Networks, S.A. procedió a la ejecución del acuerdo alcanzado el 31 de julio de 2004 con la compañía coreana Daum Communications, Corp. por el que Terra vendía la totalidad de las acciones de Lycos, Inc. a dicha compañía.

Con carácter previo a la venta, Lycos, Inc. transfirió una serie de activos a Terra Networks, S.A. entre los que se encontraban las participaciones en Lycos Europe, Terra Networks USA, la sociedad LLP (dedicada a la explotación del portal para personas de habla hispana en EEUU) y otros activos financieros. El valor contable de los activos transferidos ascendió a 332,9 millones de euros.

El precio de la venta de Lycos, Inc., tras la ejecución de la transferencia de los activos citados, se estableció en 108 millones de dólares americanos y el beneficio de la operación ascendió a 26 millones de euros.

También cabe destacar que dentro de la apuesta del Grupo por Brasil, Telesp ha adquirido en diciembre de 2004 la operadora brasileña Atrium Telecom por 31 millones de euros. Atrium

Telecom es una compañía dedicada a ofrecer servicios de telecomunicaciones en el ámbito corporativo, especialmente en edificios destinados a actividades comerciales y al sector financiero mediante la instalación de infraestructuras de telecomunicaciones internas dentro de los edificios, que luego interconecta con las redes de los operadores.

Asimismo, y con objeto de afianzar la alianza estratégica de Telefónica y Portugal Telecom, Telefónica ha aumentado su participación directa en dicha compañía hasta alcanzar el 8,55% de su capital social. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 9,58%.

Por último, mencionar que durante el ejercicio 2004 ha continuado la construcción de la Ciudad de las Telecomunicaciones en Madrid (Distrito C), proyecto que supone una nueva filosofía de trabajo basada en la horizontalidad y los espacios abiertos. El Distrito C se ha diseñado buscando el máximo respeto al medio ambiente y el ahorro de costes energético y de mantenimiento, y será la palanca de transformación hacia una nueva cultura de trabajo en equipo.

ENTORNO REGULATORIO

A lo largo del año 2004, la Comisión Europea ha continuado con el desarrollo del marco regulatorio del mercado de las telecomunicaciones y se aprobó, entre otros, el Documento sobre Aplicación de Remedios (obligaciones) y el X Informe de la Comisión Europea sobre la implementación del Marco Regulatorio.

En España, tras el cambio de Gobierno, se ha acometido el desarrollo de la Ley General de Telecomunicaciones (LGT), aprobándose el Reglamento relativo a los mercados de referencia de redes y servicios, obligaciones aplicables a los operadores con poder significativo en el mercado, acceso a redes y numeración.

Los precios de la telefonía fija han continuado con su evolución prevista en el régimen de Price-cap establecido, aplicándose una subida del 4,35% a la cuota de abono y una reducción del 2% en el conjunto de los servicios.

Se ha modificado la Oferta de Bucle de Abonado de Telefónica de España estableciéndose una reducción del 7,9% de la cuota mensual de alquiler de bucle y del 14% de la de acceso compartido, a la vez que se incrementaron las cuotas de alta de estos servicios.

Se ha producido un mayor dinamismo en los servicios de banda ancha y Telefónica de España ha planteado al Regulador diversas ofertas y paquetes comerciales de ADSL e Imagenio, habiéndose autorizado varios de ellos por la Comisión del Mercado de las Telecomunicaciones (CMT) siempre y cuando pudiesen ser replicados por los competidores, mientras que otros están siendo analizados o modificados por Telefónica.

En relación con el Servicio Universal, prestado por Telefónica de España, la CMT apreció que su prestación había supuesto un coste neto de 110,1 millones de euros durante el año 2002, si bien, no ha considerado necesaria la constitución del Fondo de Financiación del Servicio Universal. El 100% de los clientes actuales de TRAC tienen la posibilidad de disponer de acceso funcional a Internet, habiendo cumplido Telefónica de España con lo indicado por la Ley de Servicios de la Sociedad de la Información y del Comercio Electrónico.

Respecto a la telefonía móvil, cabe señalar que la CMT, en línea con la evolución en otros países europeos, ha promovido nuevas bajadas de los precios de terminación de las llamadas en redes móviles, y el Ministerio de Industria ha aprobado la modificación de los compromisos UMTS de los operadores para adaptarlos a la situación actual.

En Latinoamérica, cabe mencionar, con carácter general, las autorizaciones recibidas de los distintos Organismos Reguladores que posibilitan el cierre del proceso de adquisición por Telefónica Móviles de los operadores de BellSouth, condicionado en determinados países a que la empresa resultante de la fusión se desprenda de parte del espectro radioeléctrico.

En Argentina, Telefónica y el Gobierno firmaron en mayo de 2004 un Acta de Entendimiento en la que se estableció el mantenimiento de las tarifas de la telefonía básica hasta el 31 de diciembre de 2004 y la implantación de planes sociales, ratificándose la estabilidad tributaria de los contratos. La ley de Emergencia Pública se ha prorrogado hasta diciembre de 2005, manteniéndose así las facultades excepcionales del Ejecutivo, y se ha aplazado hasta dicha fecha el periodo de renegociación de los contratos.

En Brasil se ha concretado a lo largo de 2004 un reajuste tarifario en la telefonía fija que ha supuesto una subida media del 15,99%. Por otro lado, las Autoridades Regulatorias y las de Defensa de la Competencia han aprobado la "Joint Venture" entre Telefónica Móviles y Portugal Telecom.

En Chile, está pendiente la finalización del proceso de fijación del nuevo marco de tarifas de telefonía fija para el periodo 2004-2009, que se aplicarán con carácter retroactivo desde el 5 de mayo de 2004, y ha entrado en vigor el nuevo marco de tarifas de telefonía móvil para dicho periodo. En febrero de 2004 se aprobó el reglamento de flexibilidad tarifaria que permite el lanzamiento de planes para distintos segmentos de clientes. Continúa pendiente la resolución de la demanda contra el Ministerio de Hacienda chileno por el decreto de tarifas del periodo 1999-2004.

En Perú, ha sido aprobado un nuevo factor de productividad aplicable al mecanismo de revisión de tarifas de telefonía fija, que estará en vigor hasta agosto de 2007. El 9 de junio de 2004 el Ministerio notificó oficialmente a Telefónica la no renovación del contrato de concesión por un periodo adicional de cinco años, limitando hasta el año 2019 la licencia de operación de Telefónica de Perú.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN

Por segundo año consecutivo las bolsas internacionales han registrado subidas, con revalorizaciones superiores o próximas al 10%, apoyadas en un sólido crecimiento económico y en unos beneficios empresariales con crecimientos de dos dígitos. En este contexto, la acción de Telefónica se ha revalorizado en el ejercicio 2004 un 19,1%, casi el doble de la ganancia registrada por el sector de telecomunicaciones europeo (11,9%).

Este positivo comportamiento de Telefónica se ha producido por varios factores, entre los que deben destacarse, la combinación entre crecimiento y rentabilidad, la sólida evolución de las operaciones, la atractiva política de remuneración al accionista,

la mejor evolución en este ejercicio de la economía latinoamericana, la sólida posición financiera y la opinión favorable de los principales bancos de inversión. A cierre de ejercicio, la capitalización bursátil de Telefónica se situó en 68.689 millones de euros (93.097 millones de dólares), ocupando la cuarta posición en el ranking de los principales operadores de telecomunicaciones del mundo, precedida por Vodafone (131.059 millones de euros), Verizon (82.761 millones de euros) y Deutsche Telekom (69.893 millones de euros).

INFORMACIÓN DE LAS LÍNEAS DE ACTIVIDAD

Telefonía Fija en España

En el ejercicio 2004 los resultados del Grupo Telefónica de España se configuran en un nuevo perímetro societario con la incorporación de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones, integrando la gestión y los resultados de estas sociedades en Telefónica de España matriz.

Los Ingresos por Operaciones del Grupo Telefónica de España se elevan a 10.955,8 millones de euros con un crecimiento interanual del 2,4%. Los ingresos correspondientes a Telefónica de España matriz (Telefónica de España, Telefónica Data España, Telefónica Soluciones y Telefónica Soluciones Sectoriales) ascienden a 10.491,2 millones de euros y crecen un 2,1% respecto al año anterior. Este crecimiento se fundamenta en la mayor contribución del negocio de Internet y banda ancha al volumen de ingresos con un crecimiento interanual del 34,2% que, unido al buen comportamiento de los servicios mayoristas y de datos y soluciones ha compensado la disminución de los servicios tradicionales asociados al negocio de voz cuyos ingresos han resultado un 2,5% inferiores a los obtenidos el año anterior.

Los gastos por operaciones del Grupo Telefónica de España se sitúan en 6.019,0 millones de euros y descienden un 0,5% en términos interanuales. Esta disminución se produce principalmente por la reducción del 9,3% de los gastos de personal como consecuencia del programa de bajas incentivadas, Expediente de Regulación de Empleo (ERE 2003-2007) y, en sentido contrario, por el crecimiento de los gastos de aprovisionamientos y de trabajos, suministros y servicios exteriores, asociado directamente al esfuerzo comercial realizado por la compañía durante el año 2004 y al fuerte desarrollo de los servicios de banda ancha.

A lo largo del año 2004 han causado baja en Telefónica de España, con motivo del Expediente de Regulación de Empleo, 2.417 empleados correspondientes al Programa 2004. Por otro lado, la creación de empleo se ha centrado en las áreas comerciales y en el reforzamiento del negocio de Soluciones, situando la plantilla de Telefónica de España matriz en 35.045 personas, 2.014 menos que el año anterior. El ratio de productividad alcanza las 566,0 líneas equivalentes por empleado (50,6 líneas por empleado más que el año anterior).

El EBITDA del Grupo Telefónica de España alcanza los 5.054,5 millones de euros con un incremento interanual del 6,1% y sitúa el margen EBITDA en un 46,1%, 1,6 puntos porcentuales superior al del año 2003. El Resultado neto asciende a 1.112,1 millones de euros al finalizar el año.

La inversión material e inmaterial del Grupo Telefónica de España asciende a 1.207,5 millones de euros, un 18,4% inferior a

la registrada en el mismo periodo del año anterior, poniendo de manifiesto el gran esfuerzo realizado por la compañía en racionalizar el nivel de inversiones, bajo criterios de rentabilidad y optimización.

En términos operativos, las líneas equivalentes en servicio ascienden a 19,8 millones, un 3,8% más que las alcanzadas el año anterior, como consecuencia principalmente del buen comportamiento del ADSL que crece un 50%. Por otra parte, la ganancia neta negativa de las líneas tradicionales (STB y RDSI Acceso Básico) se ha visto reducida un año más gracias al esfuerzo realizado en captación de nuevas altas y en contención de bajas. Las líneas preasignadas se mantienen prácticamente al mismo nivel que el año anterior alcanzando los 2,4 millones.

El número de bucles alquilados por los competidores de Telefónica de España se sitúa al cierre del ejercicio en más de 78.000 líneas en la modalidad de totalmente desagregado y en 37.700 en la de compartido siendo estos últimos los que presentan un mayor ritmo de crecimiento.

El volumen total de minutos cursados ha disminuido un 6,7% en el año y se sitúa en 123.000 millones al cierre del ejercicio. El tráfico de salida de voz cae un 10,9%, así como los minutos con destino Internet que se reducen significativamente como consecuencia de la canibalización por los servicios ADSL de banda ancha, mientras que, por el contrario, el tráfico de entrada crece respecto al año anterior.

Durante el año 2004 se ha realizado un considerable esfuerzo comercial para frenar la caída de los servicios de voz, destacando la evolución de las campañas de alta gratis (238.000 solicitudes de alta) y los planes combinados - oferta que integra la cuota de abono con tarifas planas y semiplanas de voz - que desde su lanzamiento a finales de 2003 ha alcanzado 1,1 millones de planes.

Los servicios de Internet y banda ancha, liderados por el despliegue comercial del ADSL y apoyados por el proceso de duplicación de velocidad realizado en los meses de octubre y noviembre, han dado unos resultados muy positivos para la compañía. La buena evolución de los servicios ADSL queda reflejada en los 2,5 millones de líneas con que cuenta Telefónica de España al cierre del ejercicio 2004, ascendiendo la planta minorista a 1,6 millones de líneas. Asimismo y con el fin de facilitar la generalización del servicio se han lanzado nuevas modalidades de acceso "ADSL a tu medida" que permiten responder de manera más flexible a las necesidades de los clientes. Los servicios de valor añadido sobre la oferta minorista ADSL están experimentando un fuerte impulso con casi 1,2 millones de servicios comercializados.

Dentro del ámbito de la banda ancha y con objeto de potenciar el desarrollo de los servicios que ofrece esta tecnología, destaca el lanzamiento a finales de 2004 del servicio Imagenio, que permite al usuario recibir de forma simultánea televisión de alta definición, video y música bajo demanda, acceder a Internet a alta velocidad, hablar por teléfono y disponer de un servicio de mensajería por fax y de video conferencia.

Finalmente, en el negocio de Datos y Soluciones han destacado las migraciones de tecnologías tradicionales a IP-ADSL, el despegue de los servicios de Outsourcing de sistemas y los crecimientos de los Servicios de gestión y de Soluciones.

Telefonica Latinoamérica

La gestión del Grupo Telefónica Latinoamérica ha estado marcada por la depreciación del 10,1% del dólar frente al euro, lo que ha provocado que todas las monedas de Latinoamérica se hayan depreciado frente a la moneda europea.

Los ingresos por operaciones ascienden a diciembre 2004 a 6.883,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 2,1% respecto al ejercicio anterior. Sin considerar el impacto de los tipos de cambio, el crecimiento interanual se situaría en el 7,5% explicado principalmente por Telesp y TASA mientras que la operadora de telefonía fija de Chile cerró el ejercicio con una caída de ingresos afectada por la fuerte competencia de la telefonía móvil, y Telefónica del Perú ha visto reducidos sus ingresos por el descenso de las tarifas.

El EBITDA se sitúa en los 3.141,0 millones de euros lo que supone un crecimiento del 1,3% respecto al año anterior, un 6,8% si eliminamos el impacto de los tipos de cambio. El beneficio neto ascendió a 806,6 millones de euros frente a los 558,5 millones obtenidos durante el ejercicio 2003, lo que supone un aumento del 44,4%.

Las inversiones materiales e inmateriales ascendieron a 769,2 millones de euros, destacando el crecimiento de la inversión en banda ancha.

Al cierre de 2004, Telefónica Latinoamérica gestionaba un total de 21,4 millones de líneas de telefonía fija, con un crecimiento de 2,5% con respecto al ejercicio anterior principalmente por el incremento de líneas gestionadas en TASA y en Telefónica del Perú. El crecimiento en la filial argentina se sitúa en máximos históricos, influido por el saneamiento de planta realizado a finales de 2003 y por el buen comportamiento de la demanda en 2004. En Telefónica del Perú, la planta muestra una variación del 9,5% derivada del positivo impacto que han tenido los nuevos planes tarifarios.

Por lo que respecta al mercado de banda ancha, la compañía ha mantenido su intensa política de expansión del negocio a través de la tecnología de ADSL superando 1,4 millones de usuarios, lo que supone un incremento del 84,7% sobre el año anterior.

Durante el ejercicio 2004, Telefónica Latinoamérica ha continuado adaptando sus operadoras al nuevo entorno competitivo mediante la externalización de actividades. A este respecto, señalar que la plantilla al cierre alcanza los 25.905 empleados, destacando la reducción del -4,7% de Telefónica del Perú tras el plan de desvinculaciones llevado a cabo a lo largo del año.

Los aspectos más destacables de cada operadora se describen a continuación:

Telesp ha continuado en 2004 su plan de expansión del ADSL, alcanzando al cierre del ejercicio los 826.400 usuarios con un crecimiento interanual del 70,6%. La planta tradicional se sitúa en 12,5 millones de líneas, incrementándose un 1,3% respecto a diciembre de 2003 gracias al lanzamiento de nuevos productos destinados a los segmentos de menor consumo. Continúa la mejora en las cuotas de mercado de larga distancia situándose en el 88,5% en Larga Distancia Nacional Intraestado, 58,4% en Larga Distancia Nacional Interestado y 51% en Larga Distancia Internacional.

Telesp continúa manteniendo su foco de gestión en el aumento de la productividad, alcanzando un ratio de 1.865 líneas por empleado, lo que supone un incremento del 4,1% respecto al año anterior. Tras la reestructuración de plantilla llevada a cabo el año pasado, en 2004 se ha mantenido estable el número de empleados.

La operadora ha registrado un crecimiento de los ingresos por operaciones del 14,9%, gracias al crecimiento de la cartera de clientes ADSL, el incremento de las tarifas y el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, Larga distancia fuera de Sao Paulo, tráfico fijo-móvil), mientras que los gastos también crecieron por la intensificación de la actividad comercial y el incremento del precio de los contratos, en gran medida indexados a la inflación. El buen comportamiento de los ingresos tiene su reflejo en el EBITDA que crece un 7,4% respecto a 2003.

TASA, tras la fuerte crisis sufrida por Argentina en el año 2002, en el presente ejercicio ha consolidado la senda de recuperación iniciada en 2003. Dicha recuperación se refleja en el buen comportamiento de la demanda de líneas, que unido a las menores bajas tras la depuración de planta realizada en 2003, ha permitido incrementar la planta en servicio un 3,8% hasta situarse en 4,3 millones de líneas. El tráfico total también registró un incremento significativo del 9,9%, impulsado fundamentalmente por el tráfico de prepago. Asimismo, TASA ha continuado la fuerte expansión de la planta ADSL, que creció exponencialmente durante el ejercicio alcanzando casi las 190.000 líneas y consolidando su posición de liderazgo en el mercado.

La positiva evolución de los principales parámetros operativos ha permitido incrementar el volumen de ingresos un 10,6% respecto a 2003, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002. Adicionalmente, la operadora continúa con la política de racionalización y control de costes adoptada a raíz de la crisis de 2002, consiguiendo un crecimiento del EBITDA del 11,2%. Destaca la efectiva gestión de la morosidad, fundamentalmente con el lanzamiento de productos de prepago y control de consumo. Finalmente cabe destacar el incremento de la productividad en TASA, cuyo ratio de líneas por empleado aumenta un 5,5% en el año y se sitúa en 558 líneas.

Los resultados de **CTC**, cuyos ingresos caen un 6,2%, se han visto negativamente afectados por el significativo crecimiento del mercado móvil, que ha producido una fuerte canibalización sobre el negocio de telefonía fija, y por la revisión a la baja de las tarifas fijo-móvil. El tráfico se ha visto considerablemente reducido, pero no así la planta en servicio, que crece un 0,4% hasta las 2,4 millones de líneas, afectado positivamente por el lanzamiento de los planes de minutos tras la aprobación de la flexibilidad tarifaria. En el ámbito del prepago se han seguido lanzando nuevos productos y servicios que se adecuan mejor a las necesidades y perfiles de los clientes. Las políticas de contención de gastos han sido la tónica general del ejercicio, lo que ha permitido frenar la caída del EBITDA (-3,6%). Los usuarios de banda ancha, uno de los principales focos del negocio, han superado los 200.000 en 2004, lo que ha permitido a CTC mantenerse como líder del mercado.

En **Telefónica del Perú** continúa la comercialización de los planes tarifarios lanzados en marzo de 2003 para dar respuesta al proyecto de ley sobre eliminación de la renta básica (después

declarado inconstitucional). De esta forma, se ha cerrado el ejercicio con un total de 639.770 migraciones y 576.146 nuevas altas de manera que a final de año la planta asociada a planes representaba el 50,4% del total frente al 36,6% que representaba en 2003. Asimismo, el negocio de larga distancia continuó afectado por la agresividad de la competencia que obligó a reducir significativamente la tarifa media, y por la obligatoriedad establecida por el organismo regulador de proporcionar información de clientes al resto de operadores de larga distancia. La banda ancha ha evolucionado positivamente a lo largo del ejercicio duplicando el número de usuarios hasta superar las 205.000 líneas. Los ingresos por operaciones caen un -1,1% a pesar de lo cual, el EBITDA crece un 0,9% gracias a la política contención de costes.

Telefónica Empresas América (TEA) se centra en el segmento empresas con presencia en Brasil, Argentina, Chile, Perú, Colombia, México y EEUU. En 2004 ha consolidado su mejora de la eficiencia, acompañándola de un sólido crecimiento. Los ingresos por operaciones han alcanzado 467,7 millones de euros lo que representa un crecimiento del 5,4% respecto al año anterior, 11,2% sin tener en cuenta el impacto de los tipos de cambio. El EBITDA creció un 71,5% (79% sin impacto de los tipos de cambio) totalizando 54,3 millones de euros.

El año 2004 ha supuesto para **TIWS** un paso adelante en el camino hacia la rentabilidad y el crecimiento, cerrando el año 2004 con un EBITDA de 50,1 millones de euros, frente a 17,8 millones de euros en el año 2003. Esta mejora se ha sustentado en un incremento de los ingresos que ascienden a 158,0 millones de euros, con un crecimiento del 21,2% en moneda constante, acompañado de una optimización de recursos que ha hecho que los gastos por operaciones se reduzcan un 2,4%.

Telefonía celular

En el ejercicio 2004 cabe destacar, según se ha comentado anteriormente en el apartado "Expansión Internacional", la adquisición de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Latinoamérica (acuerdo firmado en marzo de 2004, y cierre de las adquisiciones en octubre de 2004 y enero de 2005). De esta forma, Telefónica Móviles ha consolidado su posición de liderazgo en la región, reforzando su presencia en países clave en los que ya estaba operando (Argentina, Chile y Perú), al tiempo que ha adquirido una significativa posición en mercados de fuerte crecimiento en los que no estaba presente (Venezuela, Colombia, Ecuador y Uruguay) y ha logrado una importante masa crítica en Centroamérica (Guatemala, El Salvador, Panamá y Nicaragua).

Los ingresos por operaciones del Negocio de Móviles ascienden a 12.054,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al año anterior del 15,6%. La variación ajustada, asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación, mostrarían un incremento del 12,8% explicado principalmente por la expansión de la base de clientes.

Por áreas geográficas, los ingresos operativos de Telefónica Móviles España se incrementaron un 9,3% impulsados por un crecimiento del tráfico del 12%. El ARPU de datos asciende a 4,3 euros incrementándose la aportación de los servicios GPRS (principalmente conectividad con acceso a Internet e Intranet, contenidos, descargas de juegos y aplicaciones). Los ingresos operativos en Latinoamérica muestran un incremento interanual del 33,4%, 22,8% en términos ajustados apoyado principalmente por el fuerte aumento del parque de México y en Argentina.

Los gastos por operaciones ascienden a 7.381,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento con respecto al año anterior del 25,5%. En Telefónica Móviles España destaca el crecimiento de los gastos de aprovisionamientos (mayores acciones comerciales e incremento de gastos de interconexión a otros operadores móviles) y servicios exteriores (gastos de publicidad y apoyo al terminal). De igual forma, en Latinoamérica se produce un incremento de los gastos de aprovisionamientos y servicios exteriores por la mayor actividad comercial en México, Argentina y Brasil.

El EBITDA aumentó un 3,8%, desde 4.581,9 millones de euros en el año 2003 hasta 4.755,0 millones de euros en el año 2004. El crecimiento ajustado del EBITDA se situaría en el 2,0%. Las operaciones en España representan el 88,4% del EBITDA del Negocio de Móviles, con un incremento del 6,6% respecto del año anterior. El EBITDA ajustado de las operaciones en Latinoamérica sería un 2,8% inferior a diciembre de 2003 por el incremento de las pérdidas en México y el descenso del EBITDA en Argentina por la mayor actividad comercial.

El Resultado neto asciende a 1.620,4 millones de euros al finalizar el año, un 1,6% superior al del ejercicio 2003.

La inversión material e inmaterial del Negocio Móviles asciende a 1.665,2 millones de euros, un 26,4% superior al del ejercicio 2003 explicado principalmente por la mayor inversión en Brasil, para el despliegue de la red CDMA hacia una versión superior y por el incremento de capacidad y cobertura de la misma; en Argentina, para hacer frente al desarrollo de la red GSM y en España, por la inversión en la red UMTS.

En términos operativos, el parque de clientes gestionados se ha incrementado en más de 22,4 millones, lo que supone un incremento anual superior al 43% debido principalmente a la adquisición de las operadoras de BellSouth. Se cierra el ejercicio 2004 con más de 74 millones de clientes gestionados frente a los 52 millones de cierre de 2003.

España alcanza la cifra de 18,9 millones de clientes, con una cuota de mercado de 48,5%. Hay que destacar que ante la tendencia creciente en el mercado español de que segundas líneas y líneas compartidas acaben resultando inactivas, y con el objetivo de poder realizar un seguimiento más acertado de los ratios fundamentales del negocio y de la contribución real de los clientes a la generación de ingresos, Telefónica Móviles España decidió dejar de considerar a efectos de parque declarado 1,3 millones de tarjetas SIM prepago inactivas, con efecto desde 1 de abril de 2004.

Vivo cuenta en Brasil con 26,5 millones de clientes al cierre de ejercicio, un 28,5% más que en diciembre 2003, con una cuota de mercado media estimada en sus áreas de operaciones del 50,9%. Telefónica Móviles México ha reforzado claramente su posición competitiva, alcanzando un parque de clientes de 5,6 millones frente a 3,5 millones en 2003, con una cuota de mercado del 14,5% frente al 11,2% de diciembre de 2003.

El parque de las ocho operadoras de BellSouth cuya adquisición se cerró en octubre se situaba en 11 millones de clientes al cierre del ejercicio 2004. El parque de las operadoras de BellSouth en Argentina y Chile, cuya adquisición se cerró en enero de 2005, asciende a 3,8 millones.

El mercado español se ha caracterizado por una creciente madurez y un importante cambio en el entorno competitivo, con

una fuerte presión comercial por parte de los otros dos operadores, especialmente en el área de portabilidad, lo que ha provocado que Telefónica Móviles España (TME) haya incrementado su esfuerzo comercial, tanto en captación como en fidelización. TME ha centrado su esfuerzo en los segmentos de mayor valor y en segmentos de alto potencial de crecimiento, lo que le ha permitido mantener su liderazgo en el mercado español.

En mayo de 2004 Telefónica Móviles España inició la comercialización de los primeros servicios de Videotelefonía UMTS del mercado español, a la vez que hacía extensible al mercado residencial las posibilidades del servicio de conectividad móvil "Oficin@ MoviStar UMTS/GPRS", servicio lanzado en noviembre de 2003. A finales de 2004 contaba con 3.800 estaciones base de UMTS, liderando el despliegue en el país.

Los principales mercados latinoamericanos se han caracterizado por un fuerte dinamismo, impulsado por una creciente presión competitiva y por la estabilidad del entorno macroeconómico en la región, lo que se ha traducido en un significativo incremento de la actividad comercial y en sólidos crecimientos interanuales en el número de clientes.

En este sentido, cabe señalar la fuerte expansión del mercado brasileño, donde Vivo mantiene su posición de liderazgo, a pesar de la creciente agresividad comercial por parte de los competidores. Cabe destacar también la inversión realizada por Vivo para aumentar la capacidad de sus redes asociada a la mayor demanda generada por el crecimiento de la base de clientes y para evolucionar a una versión superior su red CDMA actual.

En México, Telefónica Móviles ha logrado un importante avance tanto en la mejora de la capilaridad y la eficiencia de su canal de distribución, como en el despliegue de su red GSM cuya cobertura a diciembre de 2004 alcanza un nivel de población que supone el 77% del PIB del país. Asimismo, en la segunda mitad del año Telefónica Móviles México anunció la implantación de la tecnología EDGE sobre su red GSM, que permite ofrecer el servicio de banda ancha móvil más avanzado del mercado mexicano, reafirmando de esta manera su posición como la segunda operadora del mercado.

En otros mercados como Argentina y Chile, la mayor actividad comercial por parte de todas las operadoras y el despliegue de redes GSM ha impulsado un fuerte dinamismo. Así, a diciembre de 2004 el parque de Telefónica Móviles ascendía a 3,4 millones en Argentina y a 3,3 millones en Chile.

Internet

A lo largo del ejercicio el Grupo Terra Networks ha obtenido 539 millones de euros de ingresos por operaciones, correspondiendo el 44% de ellos a suscripciones de acceso, el 23% a servicios de comunicación, portal y contenidos, el 22% a publicidad y comercio electrónico y, finalmente, el 11% restante a otros ingresos. Los ingresos caen un 1,1% respecto al año anterior afectados por el cambio en el perímetro de consolidación tras la venta de las acciones de Lycos, Inc. en los primeros días de Octubre de 2004. Si se excluye este efecto y se elimina el impacto de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría sido del 8%.

En acceso destaca la ampliación y mejora de los servicios de banda ancha, con especial mención de la duplicación en la

velocidad de este servicio, tanto en España como en los países del área Latinoamericana. En España, se ha concentrado el esfuerzo comercial en la venta de los productos "ADSL Home", producto de disponibilidad 14 horas, y "ADSL Plus", producto de disponibilidad 24 horas. En Brasil, merece destacar también el significativo crecimiento del negocio ADSL, que ha permitido mantener el liderazgo de mercado con una cuota superior al 50%.

El EBITDA ha alcanzado valores positivos a lo largo de los cuatro trimestres del ejercicio, cerrando el año con un beneficio de 21 millones de euros, gracias al esfuerzo en contención de gastos llevado a cabo que ha permitido una mejora progresiva de los resultados.

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo Terra Networks contaba con 6,3 millones de suscriptores de pago, entre acceso y servicios de valor añadido, con un incremento del 25% respecto al ejercicio anterior. El total de suscriptores de acceso de pago ascendió a 1,8 millones, un 9% superior al cierre de 2003. Merece destacarse el aumento del 66% obtenido en los clientes de banda ancha, principalmente ADSL, donde se han alcanzado un total de 1,1 millones de clientes, de los que el 68% corresponden a Brasil, el 18% a España y el 12% a Chile. El total de clientes de servicios de valor añadido ascendió a 4,5 millones con un crecimiento del 33%, de los que 3,2 millones son clientes que se derivan de la Alianza con Telefónica.

El Resultado Neto refleja una ganancia de 164 millones de euros frente a las pérdidas de 173 millones de euros en el ejercicio 2003.

Directorios

La línea de directorios constituida por el Grupo TPI y Telinver (filial del negocio de directorios que el Grupo tiene en Argentina), al cierre del ejercicio 2004 presenta una significativa mejora de sus resultados respecto al ejercicio anterior.

Los ingresos por operaciones ascienden a 628,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,6% (7,7% sin impacto del tipo de cambio). El incremento procede fundamentalmente de España, donde el comportamiento tanto del negocio tradicional como del negocio telefónico ha mostrado una evolución positiva. Todo ello, unido a la contención de gastos ha permitido que el EBITDA alcance los 215,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,9% (17,8% sin impacto del tipo de cambio). El Beneficio Neto se sitúa en 112,6 millones de euros, un 26,9% más que el ejercicio 2003.

El 86% de los ingresos proceden del negocio publicitario. Si bien el negocio editorial es el que mayor peso tiene, el resto de negocios van tomando cada vez una mayor importancia, destacando el producto Internet que ya representa un 6,0% de los ingresos publicitarios. Cabe destacar la buena evolución del negocio telefónico, que se ha consolidado en este ejercicio tras el lanzamiento en España en 2003 del 11 8 88 consiguiendo un crecimiento de ingresos derivados del tráfico del 94,8%.

La estrategia de TPI se asienta en tres pilares fundamentales:

- Esfuerzo por la innovación tanto en nuevos negocios y productos como en el lanzamiento de nuevos procesos. Ejemplos de ello en España son la consolidación en el mercado de información telefónica, el lanzamiento por primera vez de la Guía de la Hostelería y la publicación de 6 nuevas guías de

bolsillo (se publican ya en 15 localidades). Asimismo, una vez analizada la viabilidad de las iniciativas desarrolladas en España, se exportan a Latinoamérica.

En cuanto a la innovación en procesos se está trabajando en la implementación de un CRM (Customer Relationship Management) en el área comercial que permitirá conocer en mejor medida a nuestros anunciantes y adaptar la oferta a sus necesidades. Adicionalmente se está desarrollando un proyecto que permita optimizar los sistemas productivos del Grupo aunando el área de producción del producto editorial en dos únicos centros, uno en España y otro en Latinoamérica.

- Organización eminentemente comercial centrada en fidelizar a los clientes y captar nuevos anunciantes: más del 70% de la plantilla se centra en labores de tipo comercial. España cuenta con una extensa fuerza de ventas dedicada a los negocios tradicionales así como con una plantilla especializada en la venta de nuevos productos y servicios. En Latinoamérica se ha ido implementando de una manera gradual una organización comercial similar así como una dinámica de trabajo parecida, todo ello sin perder de vista la idiosincrasia de cada país.
- Logro de la excelencia en sus acciones con el fin de obtener una mayor rentabilidad en las líneas tradicionales y consolidar los nuevos negocios.

Call centers

Los ingresos por operaciones del Grupo Atento se elevan a 611,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 24,1% respecto al año anterior (28,4% eliminando el impacto del tipo de cambio), debido al fuerte crecimiento de la actividad en España, Brasil y México principalmente, y a la buena marcha de las operaciones con BBVA derivadas de la entrada de éste en el accionariado de Atento. España y Brasil siguen siendo los países con mayor peso específico en volumen de ingresos, aportando el 39% y 32%, respectivamente. Adicionalmente, cabe señalar que la aportación de los clientes ajenos al Grupo Telefónica sigue aumentando sobre el total de ingresos de la compañía (44% en este periodo frente a 39% en 2003).

Atento continúa enfocada en la búsqueda de servicios de mayor valor añadido, que permitan presentar una oferta diferenciada en relación a sus competidores, con procesos de calidad reconocidos que les lleven a la obtención de mejores márgenes.

Los gastos por operaciones del Grupo Atento aumentan un 22,2%, como consecuencia fundamentalmente del aumento de las operaciones. No obstante, el porcentaje que representan dichos gastos sobre los ingresos disminuye 1,2 puntos porcentuales alcanzando en diciembre 2004 el 85,2%. Este comportamiento es consecuencia del control de costes iniciado el pasado ejercicio, fundamentalmente en estructura, lo que ha llevado a aumentar el ratio de personal de teleoperación sobre personal de estructura desde el 32,5 de 2003 hasta el 34,5 de cierre de 2004. Este hecho, unido a la buena marcha de las operaciones ha permitido generar un EBITDA de 90,8 millones de euros, un 36,6% superior al obtenido el año anterior (44,3% eliminando el impacto de tipo de cambio).

La consolidación de las operaciones ha permitido que en el ejercicio 2004, por primera vez desde la formación del Grupo Aten-

to, se consiga beneficio neto positivo alcanzando la cifra de 18,2 millones de euros.

Al cierre del ejercicio 2004 Atento dispone de una red de más de 40 centros, con 30.566 puestos de atención, y una plantilla total de 74.829 personas, lo que ha supuesto una generación de 20.500 puestos de trabajo en el presente año.

Los principales acontecimientos de 2004 incluyen la consolidación de las operaciones con BBVA después de su entrada en el accionariado, el incremento de los resultados operativos pese a un entorno muy agresivo en precios y la prestación de servicios a clientes en el ámbito supranacional.

Medios de Comunicación y Contenidos

Durante el ejercicio 2004, esta línea de actividad ha continuado con el proceso de desinversión en activos no estratégicos iniciado en el ejercicio 2003. En este sentido, Telefónica de Contenidos ha vendido sus participaciones en la productora de cine Lolafilms, la discográfica venezolana Rodven, el grupo británico Pearson y la productora de canales temáticos Mediapark. También ha acordado la venta de las radios argentinas Radio Continental y Radio Estéreo, condicionadas a la aprobación por parte del Comité Federal de Radio y Televisión.

Las unidades de negocio encuadradas en esta línea obtuvieron al cierre del ejercicio 2004 unos ingresos por operaciones consolidados de 1.219,1 millones de euros, que en comparación con los 1.378,5 millones de euros obtenidos al cierre de 2003 suponen una disminución del 11,6%. El EBITDA alcanzó los 182,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 13,2% respecto al año anterior. Esta disminución se debe fundamentalmente a la variación del perímetro de consolidación ya que durante los seis primeros meses del año 2003 (hasta la venta al Grupo Planeta del 25% del capital) la participación que el Grupo mantenía en Antena 3 se consolidaba por integración global. La aportación de Antena 3 a los ingresos y al EBITDA consolidado de 2003 asciende a 309,8 y 51 millones de euros respectivamente. El efecto de la reducción del perímetro de consolidación ha sido compensado parcialmente por la positiva evolución de los resultados de Endemol y ATCO.

El grupo Endemol ha generado unos ingresos de 1.033,7 millones de euros en 2004, lo que supone un crecimiento del 13,1%. En términos de EBITDA, ha obtenido un resultado de 180,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,9% respecto al ejercicio anterior. Esta positiva evolución se ha generado exclusivamente con crecimiento orgánico fundamentalmente en aquellos mercados más competitivos como son USA y el Reino Unido, donde Endemol ha conseguido incrementar sensiblemente su facturación.

Endemol continúa con su política de diversificación de ingresos tanto geográfica como de formatos. De esta forma se han iniciado operaciones en nuevos mercados como Chile, donde en este ejercicio se opera por primera vez con una compañía propia y se ha incrementado la participación en las sociedades Palomar (Italia) y Southern Star (Australia). Al mismo tiempo Endemol sigue invirtiendo parte de sus recursos en el desarrollo de diferentes formatos que permitan su explotación en diferentes plataformas (desarrollo de juegos en java, merchandising, llamadas telefónicas, mensajes cortos, comercialización de contenidos en Internet, etc...).

En cuanto a ATCO, también presenta una significativa mejora en sus resultados económicos respecto del pasado año. Los ingresos ascienden a 90,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 38%, eliminando el impacto de los tipos de cambio, y el EBITDA alcanza los 14,8 millones de euros, frente a los 4,9 millones registrados al cierre de 2003.

RESULTADOS ECONÓMICOS

Resultado Consolidado

Al analizar las variaciones interanuales hay que tener en cuenta que éstas se ven afectadas por las variaciones en el perímetro de consolidación, en el que los cambios más relevantes son: durante el ejercicio 2003, las salidas de Antena 3 (con efecto desde julio 03), Atento Japón (desde junio 03) y Euroleague (desde noviembre 03), y las incorporaciones de TCO (a partir de mayo 03), POSA (noviembre 03) y One Travel (abril 03). Y durante el ejercicio 2004, las salidas de Lycos (octubre 04) y de Lola Films (agosto 04), y la incorporación de ocho de las operadoras de BellSouth, con efecto desde el 1 de noviembre.

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica han alcanzado 30.321,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,8% sobre el año anterior. Este crecimiento refleja el sólido comportamiento de las operaciones y el incremento sostenido de la base de clientes fruto de la intensificación del esfuerzo comercial realizado a lo largo del ejercicio 2004 por todas las líneas de actividad. La positiva evolución de los ingresos compensa el mayor crecimiento de los gastos por operaciones asociado al esfuerzo comercial realizado, obteniendo un EBITDA que se sitúa en 13.215,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,9% respecto al ejercicio anterior.

El Resultado de Explotación presenta un crecimiento del 14,3% consecuencia del incremento comentado del EBITDA y de la reducción de las amortizaciones del 4,7%, por la contención de las inversiones de los últimos años dentro de la política del Grupo de reducir el volumen de activos aligerando la estructura de producción del Grupo lo que permite aumentar la rentabilidad de nuestros negocios.

El Resultado negativo de Empresas Asociadas asciende a 56,1 millones de euros, consecuencia, fundamentalmente, de la salida en el ejercicio 2003 de las participaciones en Vía Digital y Audio Visual Sport, así como por la menores pérdidas incurridas por Medi Telecom.

El Resultado Financiero neto del ejercicio supone un gasto de 1.183,8 millones de euros. Como se indica posteriormente, una vez eliminados en este resultado financiero el efecto generado por la apreciación del peso argentino y por la cancelación en 2003 de la deuda denominada en dólares, se puede observar una reducción del 19,8% del gasto en este ejercicio.

La Amortización del Fondo de Comercio se mantiene en el ejercicio 2004 en un importe global similar al del ejercicio precedente (433,5 millones de euros en 2004 frente a 444,1 millones de euros en 2003). Cabe destacar entre los aumentos de amortización en el ejercicio 2004 los correspondientes al incremento de participación efectuado este año en Portugal Telecom y las operadoras adquiridas a Bellsouth, así como por haberse mantenido durante todo el ejercicio la inversión en Sogecable, adquirida a lo largo del año 2003. Respecto a las disminuciones

3. Variación ajustada: elimina el impacto del tipo de cambio y del perímetro de consolidación.

acontecidas en las amortizaciones realizadas en el ejercicio 2004 respecto a 2003, es reseñable el efecto derivado de la venta de la participación en Lycos en el año 2004 y de Antena 3 de Televisión en 2003, así como la asignación efectuada al finalizar el ejercicio 2003 de fondos de comercio generados en la participación en Telefónica Móviles México a intangibles.

El Resultado Extraordinario del ejercicio 2004 asciende a un gasto neto de 1.165,7 millones de euros, inferior en un 6,7% al registrado en el ejercicio precedente. Cabe destacar en el mismo el efecto correspondiente a las cancelaciones anticipadas de fondos de comercio (111,1 millones de euros) y las provisiones dotadas por prejubilaciones y jubilaciones en todo el Grupo (908,0 millones de euros).

La positiva evolución de los resultados tanto operativos como no operativos, ha permitido alcanzar un beneficio neto de 2.877,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 30,6% sobre el año anterior.

Ingresos

Los ingresos de explotación han alcanzado 31.177,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,7% sobre el año anterior.

Por componentes, la partida de ingresos por operaciones, que representa más del 97% del total con 30.321,9 millones de euros, presenta un crecimiento del 6,8% respecto al año anterior, un 8,3% en términos ajustados³. Las mayores aportaciones a los ingresos por operaciones consolidados proceden del Negocio de Móviles (35%), del Grupo Telefónica de España (34%) y de Telefónica Latinoamérica (22%).

Los ingresos por operaciones del Negocio de Móviles ascienden a 12.054,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,6% respecto al año anterior, 12,8% en términos ajustados, explicado por la mayor venta de terminales asociada al aumento de la base de clientes y por los mayores ingresos del servicio. España contribuye a los ingresos con el 68% y Latinoamérica con el 32%.

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica de España alcanzan 10.955,8 millones de euros con un crecimiento del 2,4% respecto a 2003, debido al buen comportamiento de los servicios de banda ancha, tanto a nivel minoristas como mayorista, lo que ha permitido compensar la caída del tráfico de voz.

En Telefónica Latinoamérica, los ingresos por operaciones ascienden a 6.883,4 millones de euros, con un crecimiento del 2,1% con respecto al pasado ejercicio, 7,5% asumiendo tipos de cambio constantes. Este crecimiento viene explicado principalmente por el desarrollo de los servicios de banda ancha y el incremento de tarifas, en Telesp y por la recuperación de la demanda y la mejora de las variables operativas, en TASA. Telefónica Empresas América también contribuye positivamente al crecimiento de los ingresos, afianzando y consolidando su posición en el mercado.

Gastos

Los gastos de explotación se elevaron a 17.962,5 millones de euros, con un incremento interanual del 8,1%, lo que supone un crecimiento ajustado del 9,8% explicado principalmente por la evolución del Negocio de Móviles que ha desarrollado una intensa actividad comercial durante el presente ejercicio.

Por lo que respecta a los gastos de aprovisionamientos, crecen un 17,4% respecto al cierre de 2003, alcanzando los 7.525,7 mi-

llones de euros. Este incremento se debe principalmente a la mayor compra de terminales móviles por la intensificación de la actividad comercial, los mayores gastos de interconexión registrados en las operadoras de telefonía fija, tanto en España como en Latinoamérica, así como a la mayor compra de equipos para el despliegue de los servicios ADSL.

En cuanto a los servicios exteriores ascienden a 5.082,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,5%. El ejercicio 2004 se ha caracterizado por la intensa actividad comercial desarrollada por todas las Líneas de Actividad del Grupo Telefónica. En este sentido destaca el Negocio de Móviles, cuyos gastos han mostrado un significativo crecimiento debido a los recursos invertidos en captación de nuevos clientes y fidelización de la cartera actual. En las operadoras fijas, el aumento de los gastos se encuentra principalmente relacionado con el mayor despliegue comercial y los mayores costes de mantenimiento de planta por la expansión del ADSL.

Los gastos de personal del Grupo alcanzan los 4.411,8 millones de euros, con un descenso del 4,9% frente al ejercicio anterior influido por el Expediente de Regulación de Empleo de Telefónica de España que ha afectado a 2.417 empleados correspondientes al Programa 2004. A 31 de diciembre de 2004, la plantilla del Grupo Telefónica asciende a 173.554 empleados, un 17% superior a la del año anterior debido principalmente a la mayor actividad operativa desarrollada por Atento, que ha supuesto la generación de 20.500 puestos de trabajo, y a la incorporación en diciembre de 2004 del personal de las operadoras celulares de BellSouth, que contaban con una plantilla de 7.000 empleados.

Respecto a los otros gastos de explotación, destaca la dotación a la provisión para incobrables que ha experimentado un importante descenso en el último ejercicio debido al mayor control de la morosidad en España y Latinoamérica.

EBITDA y Resultado de Explotación

Como resultado de la evolución comentada de ingresos y gastos, el EBITDA a cierre del ejercicio 2004 asciende a 13.215,4 millones de euros experimentando un avance del 4,9% respecto al año anterior, lo que supone un crecimiento ajustado del 6,0%.

En cuanto al Resultado de Explotación, se produce un incremento 14,3% sobre el importe registrado en 2003 (15,5% de crecimiento ajustado) alcanzando los 7.235,2 millones de euros. Este significativo incremento interanual tiene su origen además de en el incremento del Ebitda, en el buen comportamiento de las amortizaciones que disminuyen un 4,7%, debido fundamentalmente a la racionalización de la inversión.

Actividad Inversora

En el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica registró unas adiciones de inmovilizado inmaterial y material por importe de 3.768,1 millones de euros, un 1,7% más que en 2003. Este crecimiento se debe básicamente al mayor esfuerzo inversor en el Negocio de Móviles y Telefónica Latinoamérica. El negocio de telefonía móvil es el que ha experimentado un crecimiento superior ya que ha tenido que hacer frente a una mayor inversión en Brasil, por la evolución a una versión superior de la red CDMA y por el incremento de capacidad y cobertura de la misma; en España, por la inversión en la red UMTS; y en Argentina y México, por el despliegue de la red GSM.

La inversión en Telefónica Latinoamérica aumenta principalmente por el mayor esfuerzo realizado para el despliegue de los servicios de banda ancha, destacando TASA y Telefónica del Perú.

Telefónica de España durante el año 2004 ha continuado con su política de evolución decidida hacia la banda ancha, incrementando el despliegue de la tecnología ADSL y una mayor dedicación a los negocios en crecimiento de Internet y multimedia, sin olvidar las necesidades del Negocio tradicional. A pesar del esfuerzo en banda ancha, la reducción de los costes unitarios y la racionalización de sus inversiones (reutilización de infraestructura vacante, rediseño de procesos, etc.) ha permitido una significativa reducción de la inversión realizada respecto al ejercicio 2003.

En el resto de Líneas de Negocio ha continuado también el esfuerzo de racionalización y optimización de inversiones realizado en los últimos años.

La inversión en inmovilizado material asciende a 3.174,1 millones de euros, que supone un incremento del 9,5%, mientras que la inversión en inmovilizado inmaterial se sitúa en 594,1 millones de euros, con un 26,3% de disminución respecto de 2003.

Las inversiones en inmovilizado financiero, ascienden a 157,5 millones de euros, destacando el aumento de participación en Portugal Telecom.

Innovación e I+D

El Grupo Telefónica considera la innovación como uno de los pilares sobre los que se va a desarrollar su proceso de transformación futura. Esta estrategia refuerza la innovación como instrumento fundamental para la obtención de ventajas competitivas sostenibles, como son la anticipación y la diferenciación en el mercado a través, tanto de la incorporación de nuevas tecnologías, mediante el desarrollo de nuevos productos y servicios, como de la incorporación de las TIC (Tecnologías de la Información y Comunicación) en los procesos de negocio, con el objetivo de ser una empresa más eficaz, eficiente y flexible integrada en torno al cliente.

En este sentido, Telefónica ha establecido un Nuevo Modelo de Innovación Tecnológica que se articula a través de Telefónica I+D y recoge las bases para alinear, todavía más, la innovación tecnológica con la estrategia del Grupo. También promueve la colaboración con otros agentes, que se convertirán en "aliados tecnológicos" (clientes, Administraciones Públicas, proveedores, aliados empresariales, etc.).

En el año 2004 Telefónica ha dedicado a conceptos asociados a innovación tecnológica 2.398 millones de euros. Dentro del proceso de racionalización de las inversiones, Telefónica continúa incrementando cada año el porcentaje de inversión destinada a nuevos negocios.

En relación con el modo de obtener soluciones innovadoras, Telefónica sigue considerando que el conseguir una diferenciación frente a los competidores y una mejor aceptación por el mercado no se puede basar sólo en una tecnología adquirida. Es necesario impulsar las actividades de investigación y desarrollo propias como garantía de esa diferenciación y motor del resto de las actividades innovadoras. Durante 2004, el Grupo Telefónica dedicó a actividades de I+D 461 millones de euros lo que supone un 1,5% de sus ingresos.

Una gran parte de la actividad de I+D se realiza en Telefónica Investigación y Desarrollo, propiedad 100% de Telefónica, que trabaja mayoritariamente para las Líneas de Negocio del Grupo. Para realizar esta función, cuenta con la colaboración de otras empresas y universidades. Telefónica I+D actúa como motor de la innovación del Grupo, con el doble papel de desarrollador de las soluciones que necesita Telefónica y de identificador de las opciones tecnológicas emergentes que pueden tener un impacto relevante en los negocios.

Durante el pasado ejercicio, Telefónica I+D ha constituido una nueva sociedad en México que comparte la misión de apoyar la innovación tecnológica de las empresas del Grupo que operan en Latinoamérica con Telefónica Pesquisa e Desenvolvimento, también filial de Telefónica I+D con sede en Sao Paulo. Adicionalmente, Telefónica ha iniciado el proceso para disponer de un nuevo centro I+D en Andalucía, que complementa las actividades que viene realizando en los centros de Barcelona, Huesca, Madrid y Valladolid.

Los proyectos de I+D realizados por el Grupo Telefónica durante 2004 se han llevado a cabo teniendo como punto de referencia la innovación rentable, la eficiencia en los procesos, la creación de nuevas fuentes de ingresos, la satisfacción del cliente, la consolidación de los nuevos mercados y el liderazgo tecnológico. Estos proyectos se han integrado de manera especial en la estrategia de Telefónica dirigida a la creación de valor a través de las comunicaciones y servicios de banda ancha, los servicios móviles de datos y multimedia que emplean las capacidades emergentes de UMTS y de los nuevos terminales móviles y al desarrollo y mejora de los sistemas de gestión comercial y de redes y servicios.

Asimismo, durante 2004 se han llevado a cabo actividades de I+D Aplicada, más dirigidas al medio y largo plazo, con el objetivo de detectar, entender, desarrollar y aplicar - mediante consultorías, estudios estratégicos, actividades de vigilancia tecnológica o desarrollos experimentales - aquellos aspectos, singularidades, oportunidades y en especial tecnologías que vayan a influir en la evolución de los diferentes negocios del Grupo. Estas actividades de I+D Aplicada incluyen también una amplia participación en proyectos europeos de I+D promovidos y financiados parcialmente por la UE, habiendo contribuido de forma decisiva a que Telefónica sea la primera empresa española por participación en proyectos de este tipo.

Resultados financieros

Los gastos financieros netos del año 2004 han alcanzado 1.183,8 millones de euros, incluyendo un resultado negativo por la depreciación del peso argentino de 10,6 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.173,2 millones de euros, lo que supone una reducción del 19,8% respecto a los gastos financieros comparables del 2003 (1.462,6 millones de euros), en los que no se han incluido los 134,4 millones de euros de beneficio generados por la apreciación del peso argentino ni los 267,5 millones de euros de beneficio generados por la cancelación de deuda denominada en dólares, que tuvieron lugar durante el 2003.

El flujo de caja libre generado por el Grupo Telefónica durante el año 2004 ha sido de 6.507,0 millones de euros, de los cuales 1.924,2 millones de euros han sido dedicados al pago de dividendos por Telefónica S.A., 5.534,5 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 697,2 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el grupo, fundamentalmente de-

rivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que explica, en gran parte, el incremento de la deuda financiera neta, que ha sido de 1.648,9 millones de euros.

Financiación

La deuda neta del grupo Telefónica se ha situado al cierre de diciembre 2004 en 20.982,2 millones de euros. El incremento de 1.746,9 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2003 (19.235,3 millones de euros) viene en gran medida motivada por el flujo de caja libre después de dividendos (-1.648,9 millones de euros). Adicionalmente, la deuda se ha incrementado en 321,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras, aunque gran parte de este incremento se ha visto compensado por una reducción de la deuda neta de 223,4 millones de euros, que tienen como origen el efecto que los tipos de cambio han tenido sobre la deuda no denominada en euros.

Las principales operaciones de financiación realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

Con fecha 6 de julio de 2004, Telefónica firmó un crédito sindicado, por importe de 3.000 millones de euros, con una serie de entidades de crédito nacionales e internacionales. El citado crédito sindicado tiene un plazo de vencimiento de cinco años (el 6 de julio de 2009), y un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un margen aplicable que dependerá de la calificación crediticia de la Compañía. Los compromisos y obligaciones de las partes son los habituales en operaciones de financiación sindicada. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa"), actuaron, junto a otras entidades, como Entidades Aseguradoras y Directoras de la operación.

También en el mes de Julio de 2004, Telefónica Europe B.V. procedió a la actualización y del programa de EMTN (registrado en la Bolsa de Londres con un límite de 10.000 millones de euros).

Con fecha 15 de octubre, Telesp formalizó un programa denominado de bonos locales, por importe de hasta 3.000 millones de reales, con un plazo de validez de 2 años a partir de la fecha anterior, y que permite la emisión, hasta el citado límite, de papeles comerciales y bonos locales, con cualquier plazo de vencimiento, y con tipos de interés en reales fijos, variables (CDI) o relacionados con otros índices, por ejemplo la inflación (IGP - M o IPC - A). El 28 de octubre se ha dispuesto de un primer tramo de 1.500 millones de reales, a tipo variable (103,5% CDI), y vencimiento el 1 de septiembre de 2010.

El 26 de noviembre de 2004, Telefónica, S.A. y distintas sucursales de ABN Amro Bank N.V. formalizaron un contrato de líneas de crédito por importe total de 377,08 millones de dólares estadounidenses, con la garantía de las agencias de crédito a la exportación de Finlandia ("Finnvera") y Suecia ("EKN"), un tipo fijo del 3,26% y vencimiento final el 15 de noviembre de 2010. Esta financiación reembolsará un máximo del 85% de las compras de equipos de red que realicen las empresas del Grupo Telefónica Móviles a Ericsson y Nokia.

A principios del mes de diciembre, CTC Chile concluyó una oferta pública de recompra de sus dos series de bonos Yankee, por un importe final de 182 millones de dólares USA, reduciendo no solo su nivel de endeudamiento por la citada cuantía sino los gastos financieros por la elevada tasa de interés que estos bonos ofrecían respecto de las actuales condiciones de mercado imperantes en la actualidad en dicho país.

Igualmente, CTC Chile ha procedido a renegociar un crédito sindicado, por valor de 200 millones de dólares USA, que mantiene con un conjunto de entidades financieras internacionales. La compañía ha extendido el vencimiento hasta el 21 de diciembre de 2009 reduciendo el tipo de interés desde Libor más un margen del 1,125% a Libor más un margen del 0,40%.

En lo que se refiere al Papel Comercial, Telefónica Europe ha continuado su actividad de emisión bajo el programa de ECP (Euro Commercial Paper) garantizado por Telefónica, S.A. durante el año 2004, realizando emisiones a corto plazo de entre 1 semana y 364 días de vencimiento resultando el balance final de emisiones vivas bajo dicho programa a 31 de diciembre de 2004 de 857,92 millones de euros (valorados a precio de emisión).

Agencias de Rating

A lo largo del ejercicio 2004, las calificaciones crediticias de la deuda a largo plazo de Telefónica por las principales agencias de rating no han experimentado modificación alguna, siendo las siguientes: A3 con perspectiva estable de Moody's, calificación que se encuentra en vigor desde el 2 de diciembre de 2002; A con perspectiva estable, desde el 5 de febrero de 2002, de Standard and Poor's; y, por último, A con perspectiva estable, desde el 9 de agosto de 2002, de Fitch Ibc. Las últimas revisiones efectuadas por las citadas agencias fueron realizadas respectivamente el 8 de marzo de 2004, el 9 de julio de 2004 y el 23 de septiembre de 2004 sin ningún cambio en la calificación.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el 27 de enero de 2005, la agencia de rating Standard and Poor's ratificó la calificación crediticia de Telefónica, rebajando la perspectiva de estable a negativa.

Acuerdos acaecidos con posterioridad al 31 de diciembre de 2004

Desde el 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, se han producido en el Grupo Telefónica los siguientes acontecimientos:

BellSouth

Con fecha 7 de enero y 11 de enero de 2005, respectivamente, tuvo lugar la adquisición del 100% de las acciones de las operadoras en Chile y Argentina de BellSouth, concluyéndose con estas adquisiciones el proceso de compraventa de las operadoras latinoamericanas de BellSouth.

La adquisición de las operadoras chilenas de BellSouth se produjo el día 7 de enero de 2005. El valor de empresa de las compañías chilenas de BellSouth pactado en el contrato de compraventa de acciones de fecha 5 de marzo de 2004 ascendía a 531,89 millones de dólares. Como consecuencia de la deuda neta existente en la compañía en el momento de la adquisición, el precio final de compraventa fue de 405,50 millones de dólares.

Por lo que respecta a Argentina, la adquisición de las compañías argentinas que formaban parte del grupo BellSouth se produjo el día 11 de enero de 2005. El valor de empresa pactado para las compañías argentinas del grupo BellSouth ascendía a 988,36 millones dólares, siendo el precio finalmente satisfecho, una vez deducida la deuda neta de la compañía, de 673,54 millones de dólares.

El contrato suscrito con BellSouth prevé que tras la adquisición de las compañías, Telefónica Móviles realizará diversos procedimientos de validación de la caja y deuda de las mismas. Si

como consecuencia de dichos procedimientos, las cifras de deuda y caja tenidas en consideración a los efectos de calcular el precio final de las acciones en el momento del cierre resultaran inexactas, el precio de compraventa podría verse aumentado o reducido para reflejar la diferencia puesta de manifiesto. De este modo, el precio de adquisición podría sufrir ligeras variaciones al alza o a la baja, fruto de la auditoría de caja y deuda que se encuentra actualmente en proceso.

Reestructuración de la deuda de Telefónica Holding de Argentina, S.A.

Telefónica Holding de Argentina S.A. mantiene una deuda con su accionista mayoritario, Telefónica Internacional, S.A., por 616 millones de dólares en concepto de capital, más los intereses. Al respecto, Telefónica Internacional, S.A.U. ha manifestado su intención de capitalizar parcialmente dicho crédito, mediante el aumento del capital social por un importe que abarque el capital e intereses correspondientes hasta la fecha de la correspondiente Asamblea General, convertido a pesos argentinos aplicando el tipo de cambio comprador al cierre de las operaciones del Banco de la Nación Argentina, del día hábil cambiario inmediato anterior al día de la celebración de la señalada Asamblea, es decir, por un importe de hasta 2.046 millones de pesos argentinos, y la emisión, a la par, de acciones ordinarias, escriturales, de un peso argentino de valor nominal cada una y de un voto por acción, correspondientes a la clase B, de igual cantidad al importe a ser capitalizado, las cuales tendrán los mismos derechos a percibir dividendos que el resto de las acciones en circulación a la fecha de su emisión. En virtud de lo expuesto, el Directorio de Telefónica Holding de Argentina S.A. acordó convocar Asamblea General Extraordinaria a celebrarse el día 15 de febrero de 2005, para tratar el aumento de capital referido, habiendo sido el mismo aprobado por la citada Asamblea General.

Ampliación de capital de Telesp Celular Participações (TCP).

El día 8 de octubre de 2004, TCP aprobó proceder a una ampliación de capital de, aproximadamente, 2,05 millones de reales. Esta ampliación concluyó el día 4 de enero de 2005, y fue íntegramente suscrita. Después de esta ampliación, Brasilcel ha pasado de tener el 65,12% de participación, a tener el 65,70%.

Cesión de deuda de Telinver S.A.

Con fecha 3 de enero de 2005, Telinver S.A. suscribió con Telefónica Internacional S.A.U. y Telefónica de Argentina S.A. un contrato de cesión en virtud del cual Telinver S.A. cedió la deuda que mantenía con Telefónica Internacional S.A.U. a Telefónica de Argentina S.A., quien ahora es titular de un crédito contra Telinver S.A. como contraprestación a la deuda cedida. Según ha informado Telefónica de Argentina S.A., es su intención capitalizar parte de ese crédito a efectos de equilibrar la situación patrimonial de Telinver S.A.

Programa MTN para emisión de instrumentos de deuda (Telefónica Emisiones, S.A.U.)

Telefónica Emisiones, S.A.U., filial de Telefónica, S.A., ha establecido un programa para emitir instrumentos de deuda (Programme for the Issuance of debt instruments, el "Programa") hasta un importe total máximo de 15.000 millones de euros, cuyo Folleto ha sido registrado ante el "UK Listing Authority" y a cuyo efecto se han formalizado, el día 4 de febrero de 2005, los documentos denominados Dealership Agreement, Issue and Paying Agency Agreement, Deed of Covenant, Deed of Guarantee and Master Global Notes.

De acuerdo con lo dispuesto en el Deed of Guarante, las emisiones de instrumentos de deuda que se realicen al amparo del mencionado Programa, por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U., estarán garantizadas, irrevocable e incondicionalmente, por Telefónica, S.A.. Todo ello de conformidad con los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada de Telefónica, S.A. en reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2004.

Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A.

La Comisión Delegada de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 9 de febrero de 2005, acordó proponer a Terra Networks, S.A. el inicio de negociaciones encaminadas a una posible fusión entre ambas sociedades.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., han acordado, en sendas reuniones celebradas el 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de fusión por absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., mediante la disolución de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A. El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., será el siguiente: 2 acciones de Telefónica, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una, por 9 acciones de Terra Networks, S.A. de 2 euros de valor nominal cada una. Dicho Proyecto de fusión será sometido, para su aprobación, a las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004.

Con arreglo a la política de retribución de accionista aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía, y de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, y en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el artículo 216 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005.

ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA:

Millones de euros

Resultados obtenidos desde el 1 de enero de 2004 hasta el día 31 de diciembre de 2004	1.301,40
Dotaciones obligatorias a reservas	(130,14)
Beneficios distribuibles	1.171,26
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	1.139,86

SITUACIÓN DE TESORERÍA:

Según se desprende de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, al 31 de diciembre de 2004 existe liquidez suficiente para la distribución.

Esa liquidez también existe al 31 de enero de 2005, conforme al estado de liquidez que figura a continuación:

Millones de euros

Fondos disponibles para la distribución	
Tesorería	31,04
Créditos disponibles	6.836,06
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	(1.139,86)
Diferencia	5.727,24

Dividendo con cargo a la Reserva por prima de emisión

Asimismo, e igualmente de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Compañía ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en metálico, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,27 euros por acción, que se pagará, sujeto a la aprobación de la mencionada Junta General, y de acuerdo con lo anunciado por la Compañía, el día 11 de noviembre de 2005.

Acciones Propias

Al inicio del año 2004 Telefónica tenía una autocartera del 0,81787%, constituida por 40.532.869 acciones a su valor contable de 10,39 euros por acción, con un saldo de 421,26 millones de euros y un valor nominal de 40,53 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 166.712.310 acciones propias a un precio de coste medio de 12,98 euros por acción (representativas de un 3,3639% del capital social y un valor nominal de 166,71 millones de euros).

Como resultado de estas operaciones, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2004 ha pasado a ser de 207.245.179 acciones (que representan un 4,18179%) adquiridas a un precio medio de 11,83 euros por acción lo que representa un valor de 2.452,31 millones de euros y un valor nominal de 207,25 millones de euros. De acuerdo con la normativa contable vigente, estas acciones propias se han valorado a valor teórico contable tal y como se describe en la Nota 4.i, constituyéndose en consecuencia una provisión de 1.762,13 millones de euros.

07/02

Cuentas anuales e Informe de gestión

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Telefónica, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Telefónica, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 se presentan en cumplimiento de la normativa mercantil vigente, a pesar de que la gestión de las operaciones de Telefónica, S.A. y de las sociedades que controla se efectúa en bases consolidadas. En consecuencia, las cuentas anuales de Telefónica S.A., que actúa básicamente como una sociedad tenedora de participaciones, no reflejan las variaciones financiero-patrimoniales que resultan de aplicar criterios de consolidación a dichas participaciones ni a las operaciones realizadas por ellas, algunas de las cuales responden a la estrategia global del Grupo. Por el contrario, estas variaciones sí se reflejan en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Telefónica del ejercicio 2004, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades de fecha 4 de marzo de 2005. El efecto de la consolidación se detalla en la Nota 4-d.
3. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 26 de febrero de 2004 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003 en el que expresamos una opinión sin salvedades.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Telefónica, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión, concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Javier Ares San Miguel

4 de marzo de 2005

TELFÓNICA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE
(Millones de euros)

ACTIVO	2004	2003
A) INMOVILIZADO	43.715,40	43.052,65
I. Gastos de establecimiento	12,19	33,64
II. Inmovilizado inmaterial (Nota 5)	40,08	40,65
Aplicaciones informáticas	95,90	71,72
Otro inmovilizado inmaterial	10,53	11,37
Amortizaciones	(66,35)	(42,44)
III. Inmovilizado material (Nota 6)	261,59	28,06
Terrenos y construcciones	220,21	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	103,61	31,70
Amortizaciones y provisiones	(62,23)	(4,45)
IV. Inmovilizado financiero (Nota 7)	43.401,54	42.950,30
Participaciones en empresas del grupo	22.415,48	23.374,86
Participaciones en empresas asociadas	1.479,16	1.005,42
Otras participaciones	14,42	6,82
Créditos a empresas del grupo y asociadas	20.531,41	19.729,71
Otros créditos	55,17	70,26
Depósitos y fianzas entregados a largo plazo	35,05	3,22
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	4.343,19	5.000,10
Provisiones	(5.472,34)	(6.240,09)
B) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS (Nota 8)	266,22	288,98
C) ACTIVO CIRCULANTE	7.515,63	5.847,93
I. Deudores	109,93	111,26
Clientes	7,86	7,27
Empresas del grupo, deudores	71,04	72,75
Empresas asociadas, deudores	0,15	0,15
Deudores varios	6,73	4,87
Personal	0,78	0,85
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	27,89	30,66
Provisión para insolvencias	(4,52)	(5,29)
II. Inversiones financieras temporales	6.447,97	5.564,55
Créditos a empresas del grupo y asociadas (Nota 7.3)	6.184,36	3.990,10
Cartera de valores a corto plazo (Nota 7.5)	263,61	1.574,45
III. Acciones propias a corto plazo (Nota 9)	690,18	133,46
IV. Tesorería	255,72	33,73
V. Ajustes por periodificación	11,83	4,93
TOTAL ACTIVO	51.497,25	49.189,56

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación.

TELEFÓNICA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE
(Millones de euros)

PASIVO	2004	2003
A) FONDOS PROPIOS (Nota 9)	14.399,38	16.477,06
I. Capital social	4.955,89	4.955,89
II. Prima de emisión	5.287,68	7.987,14
III. Reservas de revalorización	1.368,89	1.368,89
IV. Reservas	1.485,52	791,43
Reserva legal	789,94	652,57
Reserva para acciones propias	690,18	133,46
Otras reservas	5,40	5,40
V. Pérdidas y ganancias	1.301,40	1.373,71
B) PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS (Nota 16.7)	139,30	149,38
C) ACREEDORES A LARGO PLAZO	20.770,55	22.957,57
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.917,52	2.525,97
Obligaciones y bonos no convertibles	1.824,62	2.525,97
Otras deudas representadas en valores negociables	92,90	-
II. Deudas con entidades de crédito (Nota 11)	2.950,56	2.665,25
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	15.697,40	17.577,64
IV. Otros acreedores	13,02	4,24
V. Deudas con Administraciones Públicas (Nota 14.2)	46,92	39,34
VI. Desembolsos pendientes sobre acciones no exigidos	145,13	145,13
De empresas del grupo (Nota 7.4)	145,13	145,13
D) ACREEDORES A CORTO PLAZO	16.188,02	9.605,55
I. Emisiones de obligaciones y otros valores negociables (Nota 10)	1.814,65	727,71
Obligaciones y bonos no convertibles	799,06	69,24
Otras deudas representadas en valores negociables	963,84	606,45
Intereses de obligaciones y otros valores	51,75	52,02
II. Deudas con entidades de crédito	2.619,35	865,73
Préstamos y otras deudas (Nota 11)	2.607,85	860,91
Deuda por intereses	11,50	4,82
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 12)	11.551,42	7.935,03
IV. Acreedores comerciales	53,87	37,42
Deudas por compras o prestación de servicios	53,87	37,42
V. Otras deudas no comerciales	148,73	39,66
Administraciones Públicas (Nota 14.2)	17,31	15,43
Otras deudas no comerciales (Nota 15)	131,42	24,23
TOTAL PASIVO	51.497,25	49.189,56

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte integrante de estos balances de situación.

TELEFÓNICA, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)*

DEBE	2004	2003
A) GASTOS		
Gastos de personal (Nota 16.2)	94,94	113,07
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado	49,89	47,91
Material (Nota 6)	4,62	1,67
Inmaterial (Nota 5)	23,75	18,22
Gastos amortizables	21,52	28,02
Otros gastos de explotación	250,52	209,00
Servicios exteriores de empresas del grupo (Nota 16.8)	51,49	51,55
Servicios exteriores	186,93	166,36
Tributos	7,09	5,96
Otros gastos de gestión corriente	5,01	(14,87)
I. BENEFICIOS DE EXPLOTACIÓN	-	-
Gastos financieros y gastos asimilados		
Por deudas con empresas del grupo (Notas 16.4 y 16.8)	891,56	912,35
Por deudas con terceros y gastos asimilados (Nota 16.4)	324,96	500,59
Variación de provisiones de inversiones financieras temporales	0,26	(30,80)
Amortización de gastos a distribuir en varios ejercicios	34,31	38,23
Diferencias negativas de cambio (Nota 16.5)	651,78	1.635,44
II. RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	726,45	400,68
III. BENEFICIOS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	456,48	136,44
Variación de las provisiones de la cartera de control (Nota 7.1)	(761,77)	(755,27)
Gastos y pérdidas extraordinarias (Nota 16.7)	69,70	66,47
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS POSITIVOS	708,84	900,06
V. BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.165,32	1.036,50
Impuesto sobre Sociedades devengado en España (Nota 14)	(139,99)	(343,51)
Impuesto devengado en el extranjero (Nota 14)	3,91	6,30
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO)	1.301,40	1.373,71

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte de estas cuentas de pérdidas y ganancias

TELEFÓNICA, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE***(Millones de euros)*

H A B E R	2004	2003
B) INGRESOS		
Ventas a empresas del grupo (Nota 16.1)	26,04	32,82
Otros ingresos de explotación	99,34	72,92
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente empresas Grupo (Nota 16.1)	87,24	65,17
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente empresas fuera del Grupo	12,10	7,75
I. PÉRDIDAS DE EXPLOTACIÓN	269,97	264,24
Ingresos de participaciones en capital	823,30	616,59
En empresas del grupo (Nota 16.8)	795,41	591,65
En empresas asociadas	13,26	12,19
En empresas fuera del grupo	14,63	12,75
Ingresos de otros valores y créditos (Nota 16.4)	1.100,84	1.248,65
En empresas del grupo (Nota 16.8)	968,32	1.174,51
En otras empresas	132,52	74,14
Diferencias positivas de cambio (Nota 16.5)	705,18	1.591,25
II. RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	-	-
III. PÉRDIDAS DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-
Beneficio en enajenación de inmovilizado (Nota 16.6)	16,26	29,44
Ingresos extraordinarios (Nota 16.6)	0,51	181,82
IV. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NEGATIVOS	-	-
V. PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTOS	-	-
VI. RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDAS)	-	-

Las notas 1 a 20 y el Anexo I forman parte de estas cuentas de pérdidas y ganancias

<p>TELFÓNICA, S.A. Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.</p>	<p>Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004 se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación. Las cuentas correspondientes al ejercicio 2003 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2004.</p>												
<p>(1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL</p>	<p>Comparación de la información</p>												
<p>Telefónica, S.A. (en lo sucesivo, indistintamente, Telefónica, la Sociedad o la Compañía) es una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, con la denominación social de Compañía Telefónica Nacional de España, S.A., ostentando su actual denominación social de Telefónica, S.A. desde el mes de abril del año 1998.</p>	<p>No se han producido modificaciones a la estructura del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias respecto del ejercicio anterior. Tampoco se han modificado criterios contables respecto al ejercicio 2003 que hayan tenido un efecto significativo.</p>												
<p>La Compañía tiene su domicilio social en Madrid (España), Gran Vía número 28, y es titular del Código de Identificación Fiscal (CIF) número A-28/015865.</p>	<p>Durante el ejercicio 2004 se ha llevado a cabo la disolución sin liquidación de la sociedad Inmobiliaria Telefónica, S.L.U., filial 100% de Telefónica, S.A., mediante la cesión global de activos y pasivos a su accionista único, y su correspondiente extinción.</p>												
<p>De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 4º de sus Estatutos Sociales, Telefónica tiene como objeto social la prestación y explotación de toda clase de servicios de telecomunicación (incluidos los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación); la investigación y desarrollo, promoción y aplicación de toda clase de componentes, equipos y sistemas utilizados para las telecomunicaciones; la fabricación, producción y, en general, las demás formas de actividad industrial relacionadas con las telecomunicaciones; y la adquisición, enajenación y, en general, las demás formas de actividad comercial relacionadas con las telecomunicaciones.</p>	<p>Las presentes cuentas anuales desglosan en las notas adjuntas los principales efectos de esta cesión de modo que puedan compararse las cifras del ejercicio con las correspondientes al ejercicio anterior. Los impactos de esta cesión han sido reconocidos con efectos económicos desde el 1 de enero de 2004, según se recoge en la <i>escritura de disolución sin liquidación, cesión global de activo y pasivo y extinción de la sociedad Inmobiliaria Telefónica, S.L.U.</i> firmada en Madrid el 17 de Julio de 2004.</p>												
<p>Según dispone también el citado artículo de sus Estatutos, todas las actividades que integran el objeto social descrito en el párrafo anterior podrán ser desarrolladas por la Compañía tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, en forma total o parcial, por la propia Compañía, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto idéntico o análogo.</p>	<p>No se han producido hechos significativos adicionales que impidan la comparación de los importes correspondientes al ejercicio corriente con los del precedente.</p> <p>Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, así como el informe de gestión, están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario.</p>												
<p>En consonancia con ello, Telefónica es actualmente la compañía matriz cabecera de un grupo de empresas que desarrollan su actividad principalmente en los sectores de telecomunicaciones, media y entretenimiento, suministrando una gama amplia de servicios con una visión internacional.</p> <p>La compañía se encuentra sometida al régimen tributario de carácter general establecido por el Estado Español, las comunidades autónomas y las corporaciones locales, tributando, junto con la mayor parte de las empresas filiales españolas de su Grupo, en el Régimen de Tributación Consolidada de los Grupos de Sociedades.</p>	<p>(3) PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS</p> <p>El resultado obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2004 ha sido de 1.301,40 millones de euros de beneficios.</p> <p>La propuesta de distribución de ese resultado, formulada por el Consejo de Administración de la Compañía para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, consiste en: a) destinar el 10% del beneficio del ejercicio (130,14 millones de euros) a dotar la Reserva Legal; b) pagar un dividendo fijo de 0,23 euros brutos por acción a cada una de las acciones actualmente existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo; y c) destinar el resto de los beneficios a reserva voluntaria.</p>												
<p>(2) BASES DE PRESENTACIÓN</p>	<p style="text-align: right;"><i>Millones de euros</i></p>												
<p>Imagen fiel</p> <p>Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros contables de Telefónica, y han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad de acuerdo con los principios y normas contables recogidos en el Código de Comercio, que se desarrollan en el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio 2004.</p>	<table border="0"> <tr> <td>Total a distribuir</td> <td style="text-align: right;">1.301,40</td> </tr> <tr> <td>a:</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Reserva Legal</td> <td style="text-align: right;">130,14</td> </tr> <tr> <td>A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,23 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones).</td> <td style="text-align: right;">1.139,86</td> </tr> <tr> <td>A reserva voluntaria (mínimo)</td> <td style="text-align: right;">31,40</td> </tr> <tr> <td>Total</td> <td style="text-align: right;">1.301,40</td> </tr> </table>	Total a distribuir	1.301,40	a:		Reserva Legal	130,14	A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,23 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones).	1.139,86	A reserva voluntaria (mínimo)	31,40	Total	1.301,40
Total a distribuir	1.301,40												
a:													
Reserva Legal	130,14												
A dividendo (importe máximo a distribuir correspondiente a 0,23 euros/acción por la totalidad de las acciones en que se divide el capital de la Compañía (4.955.891.361 acciones).	1.139,86												
A reserva voluntaria (mínimo)	31,40												
Total	1.301,40												

Expresamente se hace constar que el Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005 (véase Nota 19) acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005. En consecuencia, el importe que se propone distribuir como dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2004 quedará íntegramente satisfecho con el pago del referido dividendo a cuenta.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2004 han sido las siguientes:

a) Gastos de establecimiento

Están formados por los gastos de constitución y gastos de ampliación de capital que se contabilizan por los costes incurridos, amortizándose linealmente en un período de cinco años.

b) Inmovilizado inmaterial

Dentro del inmovilizado inmaterial se incluyen, fundamentalmente, las licencias de software que se contabilizan por el coste de adquisición y se amortizan linealmente en un período de 3 años.

c) Inmovilizado material

El inmovilizado material se halla valorado a su coste de adquisición.

Los costes de ampliación, modernización o mejora, que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los mismos.

Los intereses y otras cargas financieras incurridas durante el periodo de construcción del inmovilizado material se consideran como mayor coste del mismo. El importe capitalizado por este concepto durante el ejercicio 2004 asciende a 1,72 millones de euros, originados por las obras de las Nuevas Oficinas de la Sede Central (Nota 16.1)

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material se amortiza siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Edificios	33-40
Instalaciones técnicas y maquinaria	12
Mobiliario, equipos de oficina y otros	4-10

d) Inmovilizaciones financieras

La Sociedad sigue los siguientes criterios en la contabilización de sus inversiones en valores negociables:

- 1. Títulos con cotización oficial** (salvo las participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas). Al coste de adquisición o valor de mercado, si éste fuera menor. Como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio o la cotización al cierre, la que resulte inferior.
- 2. Participaciones en el capital de sociedades del grupo o asociadas.** Al menor entre el coste de adquisición o el valor teórico-contable de las participaciones, adaptado a principios de contabilidad generalmente aceptados en España, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.
- 3. Títulos sin cotización oficial.** Por el coste de adquisición, minorado en su caso, por las necesarias provisiones para depreciación, hasta su valor teórico contable, corregido, en su caso, por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el de la valoración posterior.

Las minusvalías entre el coste y el valor de mercado se registran en el epígrafe "Provisiones" (véase Nota 7). No obstante se registra una provisión adicional con cargo al epígrafe "Gastos extraordinarios" para la cobertura de posibles responsabilidades originadas por los patrimonios netos negativos de las sociedades en las que se participa, que se encuentra registrada en el epígrafe "Provisión para riesgos y gastos".

Los dividendos son contabilizados como ingreso en el momento en que se aprueba su distribución, y los resultados en la enajenación de participaciones, como ingresos o gastos del ejercicio en que se realizan.

La Sociedad ha formulado separadamente sus cuentas anuales consolidadas. El efecto de la consolidación, en comparación con las cuentas individuales adjuntas, supone los siguientes aumentos (disminuciones) en el ejercicio 2004:

Concepto	<i>Millones de euros</i>
Activos	11.969,09
Fondos propios	1.825,74
Ventas netas	30.295,86
Resultado del ejercicio	1.575,89

e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

En este capítulo se incluyen, fundamentalmente los siguientes conceptos:

- Intereses de pagarés a largo plazo
Corresponden a la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de los pagarés emitidos a más de un año, que se imputan a resultados siguiendo un método financiero.
- Gastos de formalización de deudas
Corresponden a costes de formalización de deudas a largo plazo y a primas de emisión de obligaciones y bonos.

<p>Se amortizan siguiendo un criterio financiero en función de los capitales vivos.</p>	<p>conocida una aportación definida distinta (6,87% en el caso de Telefónica de España), se mantiene dicha aportación.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Pagos Anticipados Corresponden a desembolsos realizados por la compra de servicios, en la parte que está pendiente de incurrir a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo de 2,2% de su salario regulador. • Sistemas de capitalización individual y financiera.
<p>f) Acciones propias Las acciones propias se valoran a su precio medio de adquisición, constituido por el importe total satisfecho en la compra, o el valor de mercado si éste fuera menor. Al haberse adquirido sin un acuerdo previo de la Junta General de Accionistas para destinarlas a la reducción de capital, se considera que pueden ser objeto de una enajenación posterior o, alternativamente, podrían destinarse a una reducción de capital y por tanto, como valor de mercado se considera la cotización oficial media del último trimestre del ejercicio, la cotización al cierre, o su correspondiente valor teórico-contable, el que resulte menor. La provisión dotada se registra con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias por la diferencia entre el coste de adquisición y la cotización al cierre o media del último trimestre (la menor de las dos últimas) y con cargo a reservas por la diferencia entre dicha valoración y su correspondiente valor teórico-contable.</p>	<p>La exteriorización de este fondo se realiza en el fondo de pensiones Fonditel B gestionado por la sociedad dependiente Fonditel Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 figuraban adheridos al plan 632 y 767 empleados, respectivamente. El coste para la Sociedad ha ascendido a 2,30 y 2,48 millones de euros en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente (Nota 16.2).</p>
<p>g) Transacciones en moneda extranjera La conversión en moneda nacional de los valores de renta fija y de los créditos y débitos expresados en moneda extranjera, se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.</p>	<p>i) Acreedores Las cuentas a pagar se registran por su valor de reembolso, excepto en las emisiones de obligaciones y bonos "Cupón Cero", que figuran en balance de situación por el valor de emisión más los intereses devengados (Nota 10.3).</p>
<p>Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la valoración al cierre del ejercicio se clasifican en función de la moneda y del vencimiento, agrupándose a estos efectos las monedas que, aún siendo distintas, gozan de convertibilidad oficial.</p> <p>Las diferencias netas positivas de cada grupo de monedas se recogen en el pasivo del balance de situación como "Ingresos a distribuir en varios ejercicios", salvo que por el grupo correspondiente se hayan imputado diferencias negativas de cambio a resultados de ejercicios anteriores, en cuyo caso se abonan a resultados del ejercicio las diferencias positivas hasta el límite de las diferencias negativas netas cargadas a resultados de ejercicios anteriores.</p> <p>Las diferencias positivas diferidas en ejercicios anteriores se imputan a resultados en el ejercicio en que vencen o se cancelan anticipadamente los correspondientes créditos y débitos o en la medida en que, en cada grupo homogéneo, se van reconociendo diferencias en cambio negativas por igual o superior importe.</p>	<p>j) Productos financieros derivados Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. La imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias de los beneficios o pérdidas que se ponen de manifiesto a lo largo de la vida de estos derivados financieros, se realiza con el mismo criterio de imputación temporal que el empleado con los resultados producidos por el elemento patrimonial u operación principal cuyo riesgo cubre.</p> <p>Las operaciones que excepcionalmente no han sido asignadas para cubrir riesgos, no se consideran de cobertura. En este tipo de operaciones, que pueden originarse por coberturas de riesgo en compañías del Grupo, el registro contable de las diferencias de cotización se realiza cuando se produce la cancelación o liquidación final de las operaciones. No obstante, si al cierre del ejercicio se estiman pérdidas potenciales, se dota con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias la oportuna provisión.</p>
<p>h) Pensiones y otros compromisos con el personal Telefónica mantiene un acuerdo con sus trabajadores cuyos términos más significativos son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido al R.D. legislativo1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los planes y fondos de pensiones. • Aportación definida de un 4,51% del salario regulador de los partícipes. Para el personal incorporado a Telefónica procedente de otras empresas del Grupo en el que tuvieran re- 	<p>k) Impuesto sobre Sociedades El gasto por Impuesto sobre Sociedades se contabiliza en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes. Las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, se consideran como una minoración en la cuota del impuesto en el ejercicio definitivo en que son aplicados. La diferencia entre el gasto devengado y el impuesto pagado se debe a la referida periodificación y a las diferencias temporales de imputación de gastos e ingresos que dan lugar a impuestos anticipados y diferidos (Nota 14).</p> <p>Asimismo y de acuerdo a lo dispuesto en la resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), Telefónica, S.A. ha registrado los créditos derivados de aquellas deducciones y bonificaciones correspondientes fundamentalmente a las deducciones originadas por la aplicación de la disposición transitoria tercera de la Ley 24/2001 de 27 de diciembre, pendientes de aplicar fiscalmente sobre las que, siguiendo un criterio de prudencia, no existen dudas sobre su aplicación futura.</p>

l) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ello.

Siguiendo el principio de prudencia, se han contabilizado únicamente los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aun las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidas (Nota 16.)

m) Provisión para riesgos y gastos

La política de la Sociedad es dotar provisiones para riesgos y gastos en base a su mejor estimación, para hacer frente a responsabilidades probables o ciertas y cuantificables procedentes de litigios en curso, indemnizaciones y obligaciones, gastos pendientes de cuantía indeterminada, avales y otras garantías similares a cargo de la Sociedad.

(5) INMOVILIZADO INMATERIAL

La composición y movimientos del inmovilizado inmaterial así como la correspondiente amortización acumulada en los ejercicios 2004 y 2003 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Aplicaciones Informáticas	Otro Inmovilizado Inmaterial	Total
Coste			
Saldo al 31-12-02	52,20	10,84	63,04
Adiciones	19,52	0,53	20,05
Saldo al 31-12-03	71,72	11,37	83,09
Incorporación Inmobiliaria Telefónica, S.A.U. (Nota 2)	1,02	-	1,02
Adiciones	14,63	1,38	16,01
Retiros	-	(2,13)	(2,13)
Trasposos	8,53	(0,09)	8,44
Saldo al 31-12-04	95,90	10,53	106,43
Amortización acumulada			
Saldo al 31-12-02	21,64	2,58	24,22
Adiciones	17,06	1,16	18,22
Saldo al 31-12-03	38,70	3,74	42,44
Incorporación Inmobiliaria Telefónica, S.A.U. (Nota 2)	0,16	-	0,16
Adiciones	22,52	1,23	23,75
Trasposos	0,09	(0,09)	-
Saldo al 31-12-04	61,47	4,88	66,35
Inmovilizado Inmaterial Neto	34,43	5,65	40,08

(6) INMOVILIZADO MATERIAL

La composición y movimientos en el ejercicio 2004 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada, han sido las siguientes:

Millones de euros

	Saldo al 31-12-03	Incorporación Inmobiliaria Telefónica, S.A.U. (Nota 2)	Altas	Retiros	Trasposos	Saldo al 31-12-04
Coste						
Terrenos y construcciones	0,81	137,57	10,72	-	71,11	220,21
Mobiliario, utillaje y otros	31,70	88,77	63,77	(1,08)	(79,55)	103,61
Inmovilizado material bruto	32,51	226,34	74,49	(1,08)	(8,44)	323,82
Amortización Acumulada						
Terrenos y construcciones	0,18	49,87	2,79	(0,16)	-	52,68
Mobiliario, utillaje y otros	4,27	0,50	1,83	-	-	6,60
Total amortización acumulada	4,45	50,37	4,62	(0,16)	0,00	59,28
Provisión por Depreciación	-	2,57	0,38	-	-	2,95
Inmovilizado material neto	28,06	173,40	69,49	(0,92)	(8,44)	261,59

La composición y movimiento durante el ejercicio 2003 de las partidas que integran el inmovilizado material y su correspondiente amortización acumulada, fueron las siguientes:

Millones de euros

	Saldo a 31-12-02	Altas	Saldo al 31-12-03
Coste			
Terrenos y construcciones	0,81	-	0,81
Mobiliario, utillaje y otros	24,35	7,35	31,70
Inmovilizado material bruto	25,16	7,35	32,51
Amortización Acumulada			
Terrenos y construcciones	0,16	0,02	0,18
Mobiliario, utillaje y otros	2,62	1,65	4,27
Total amortización acumulada	2,78	1,67	4,45
Inmovilizado material neto	22,38	5,68	28,06

Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los elementos de inmovilizado totalmente amortizados asciende a 1,51 millones de euros.

La partida "Terrenos y construcciones" recoge el valor de los activos asociados a la construcción de la nueva sede social de Oficinas Centrales del Grupo Telefónica en el P.A.U. de Las Tablas (Madrid), denominada "Distrito C", siempre y cuando se consideren finalizados y disponibles para su utilización. El resto de activos que actualmente están en fase de construcción o mejora, y aún no son aptos para su uso, aparece clasificado como

inmovilizado material en curso, recogido dentro del epígrafe “mobiliario, utillaje y otros”.

En enero de 2004 se firmó el contrato de ejecución de obras entre la Sociedad y el contratista, para desarrollar la fase I de la nueva sede social del Grupo. Está prevista la entrada en funcionamiento de esta primera fase en el segundo semestre de 2005.

Los retiros de inmovilizado material durante el ejercicio 2004 corresponden a las ventas de inmuebles realizadas por la sociedad dentro del marco del Plan de Eficiencia Inmobiliaria que está llevando a cabo el Grupo Telefónica. El beneficio obtenido por estas ventas asciende a 6,09 millones de euros y ha sido recogido en el epígrafe “Beneficio en enajenación de inmovilizado” de la cuenta de resultados adjunta (Nota 16.6).

La Sociedad tiene arrendados a diversas sociedades del Grupo Telefónica inmuebles por un total de 43.422 m2, lo que supone una ocupación del 95,91% de los inmuebles destinados al arrendamiento. Los ingresos obtenidos de los arrendamientos de inmueble durante el ejercicio 2004 ascienden a 6,32 millones de euros (Nota 16.1).

Telefónica, S.A. tiene contratadas pólizas de seguros con límites adecuados para dar cobertura a posibles riesgos sobre sus inmovilizados.

(7) INMOVILIZADO FINANCIERO

7.1 La composición y el movimiento experimentado por el inmovilizado financiero y la correspondiente provisión por depreciación se muestran a continuación:

a) Variaciones del inmovilizado financiero

Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31-12-03	Altas	Bajas	Traspasos y otros	Saldo al 31-12-04
Participaciones en empresas del grupo	22.806,83	1936,48	(1.369,36)	0,91	23.374,86	22,80	(877,71)	(104,47)	22.415,48
Participaciones en empresas asociadas	408,83	41,91	(0,94)	555,62	1.005,42	475,14	(1,40)	-	1.479,16
Otras participaciones	565,65	0,55	(2,81)	(556,57)	6,82	0,49	(0,01)	7,12	14,42
Créditos a empresas del grupo y asociadas	22.261,11	4.445,72	(3.043,92)	(3.933,20)	19.729,71	3.381,79	(1.673,61)	(906,48)	20.531,41
Otros créditos	111,60	257,10	(253,36)	(45,08)	70,26	-	(1,89)	(13,20)	55,17
Depósitos y fianzas	86,50	336,57	(419,85)	-	3,22	29,32	-	2,51	35,05
Administraciones Públicas deudoras (Nota 14.2)	4.932,90	181,58	(114,38)	-	5.000,10	139,99	-	(796,90)	4.343,19
Totales	51.173,42	7.199,91	(5.204,62)	(3.978,32)	49.190,39	4.049,53	(2.554,62)	(1.811,42)	48.873,88

b) Variaciones de la provisión por depreciación del Inmovilizado Financiero
Millones de euros

	Saldo al 31-12-02	Variación de la provisión	Bajas	Trasposos	Saldo al 31-12-03	Variación de la provisión	Bajas	Trasposos	Saldo 31-12-04
Participaciones en empresas del Grupo	7.413,55	(802,31)	(493,72)	3,56	6.121,08	(801,55)	(2,85)	(3,13)	5.313,55
Participaciones en empresas asociadas	67,39	46,99	(0,94)	-	113,44	39,78	-	-	153,22
Otras participaciones	6,01	-	(0,44)	-	5,57	-	-	-	5,57
Total Provisiones de cartera	7.486,95	(755,32)	(495,10)	3,56	6.240,09	(761,77)	(2,85)	(3,13)	5.472,34
Total inversiones financieras, netas	43.686,47	7.955,23	(4.709,52)	(3.981,88)	42.950,30	4.811,30	(2.551,77)	(1.808,29)	43.401,54

La variación de las provisiones de la cartera de control durante el ejercicio 2004 recoge la favorable evolución de la situación patrimonial contable de las compañías participadas, viéndose afectada principalmente por el Grupo Telefónica Internacional (1.056,87 millones de euros) y el Grupo Terra Networks (139,60 millones de euros).

También se han efectuado dotaciones correspondientes, fundamentalmente, a las inversiones en el Grupo Telefónica International Wholesale Services (TIWS) (61,73 millones de euros), el Grupo Telefónica de Contenidos (296,83 millones de euros) y el Grupo DataCorp (47,14 millones de euros)

Respecto al ejercicio 2003 la evolución del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Variación de las provisiones de la cartera de control" también fue positiva como consecuencia del incremento patrimonial contable de algunas sociedades participadas, fundamentalmente en lo que afectó a las inversiones en el Grupo Telefónica Internacional (811,44 millones de euros), Telefónica Móviles (283,32 millones de euros) y Telefónica de Contenidos (161,39 millones de euros).

Por otro lado, se efectuaron dotaciones en determinadas inversiones, principalmente en el Grupo Terra Networks (246,15 millones de euros), el Grupo TIWS (184,60 millones de euros) y el Grupo Atento (47,68 millones de euros).

Las bajas en provisiones en el ejercicio 2004 corresponden a las participaciones vendidas, liquidadas o aportadas en el ejercicio, principalmente por la disolución de Telefónica USA, Inc. (1,06 millones de euros).

Las bajas en provisiones del ejercicio 2003 correspondieron principalmente a las inversiones en Emergia Holding, N.V. (365,00 millones de euros) y Katalyx Inc. (128,17 millones de euros).

7.2 El detalle de las empresas dependientes, asociadas y participadas figura en el Anexo I.

7.3 La composición de los créditos a empresas del grupo y asociadas es la siguiente:

<i>Millones de euros</i>				
Sociedad	2004		2003	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Telefónica Internacional, S.A.	5.081,88	459,09	5.556,53	1.413,69
Telefónica Data España, S.A.-	-	50,51	-	64,33
Telefónica Publicidad e Información, S.A.	86,98	11,21	32,21	35,80
Atento, N.V.	144,48	28,06	190,73	20,91
Lotca, Servicios Integrales, S.A.U.	25,69	2,64	28,33	8,12
Telefónica de España, S.A.U.	5.365,97	1.361,52	6.224,58	933,56
Telefónica de Contenidos, S.A.U.	1.783,41	147,59	2.030,89	182,67
Terra Networks, S.A.	26,18	-	26,18	-
Portugal Telecom, S.A.	-	-	-	21,00
Telefónica Móviles, S.A.	7.276,43	1.739,86	4.526,68	1.175,23
Telefónica Datacorp, S.A.U.	285,80	155,78	543,81	23,73
Comunicapital Inversiones, S.A.U.	55,06	-	64,75	-
Katalyx, Inc.	0,55	-	0,59	-
Telefónica Móviles España, S.A.U.	0,40	2.057,60	0,94	-
Telefónica International Wholesale Services, S.A..	283,62	120,87	400,89	63,55
Telefónica Soluciones de Informática y Comunicación S.A.	-	12,77	-	-
Telefónica Gestion de Sevicios compartidos España, S.A.	2,00	8,74	-	-
Telefónica B2B Licencing Inc.	10,20	-	11,00	-
Telefónica Internacional Wholesale Services, S.L.	86,40	12,44	86,40	3,78
Telecomunicações de Sao Paulo, S.A.	-	-	-	0,50
Otros	16,36	15,68	5,20	43,23
Total	20.531,41	6.184,36	19.729,71	3.990,10

La composición de los créditos a empresas del grupo y asociadas es la siguiente:

- La financiación a Telefónica de España, S.A.U. se compone fundamentalmente de un préstamo surgido en el proceso de segregación de esta compañía de la propia Telefónica, con una remuneración del 6,80% con un saldo remanente al 31 de diciembre de 2004 por importe de 5.580,19 millones de euros, compuesto por 4.882,68 millones de euros a largo plazo y 697,51 millones de euros a corto plazo.
- Los préstamos a Telefónica Internacional, S.A. se componen, principalmente, de:
 - Un préstamo subordinado a largo plazo de 3.305,57 millones de euros sin interés, con vencimiento en 12 cuotas trimestrales iguales desde el 30 de septiembre de 2005 hasta el 30 de junio de 2008.
 - Un préstamo participativo que a cierre del ejercicio 2004 asciende a un total de 1.414,26 millones de euros con un calendario de amortización y el vencimiento final el día 30 de diciembre de 2006. La remuneración se determina en función de la evolución del beneficio neto de la sociedad y sólo contempla la amortización anticipada bajo el supuesto de compensación con una ampliación de capital por la misma cuantía.
 - Una línea de crédito multdivisa por valor de 1.962,00 millones de dólares estadounidenses con tipo de interés variable, Libor o Euribor más el 1,04%, dependiendo de si la disposición es en divisas o euros, respectivamente, y vencimiento el 15 de abril de 2005. El saldo dispuesto, recogido a corto plazo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 322,36 millones de dólares estadounidenses (equivalente a 236,67 millones de euros).

<ul style="list-style-type: none"> — Un préstamo por un importe de 447 millones de dólares estadounidenses con vencimiento en el ejercicio 2006 y remuneración al Libor más 1,6%. El saldo vivo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 407,18 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 298,94 millones de euros. 	<p>el 30 de septiembre de 2005 referenciado al Libor a tres meses, cuyo saldo vivo a 31 de diciembre de 2004 asciende a 14,64 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 10,75 millones de euros).</p>														
<ul style="list-style-type: none"> • Los préstamos con Telefónica Móviles, S.A. se componen, principalmente, de: 	<ul style="list-style-type: none"> • Financiación prestada por Telefónica, S.A. a Atento N.V., formalizada en un préstamo participativo por un importe de 75 millones de euros y con vencimiento en el año 2013, con una remuneración vinculada al resultado operativo de Atento, N.V. 														
<ul style="list-style-type: none"> — Líneas de crédito a largo plazo, dispuestas por un importe equivalente a 1.170,39 millones de euros (950,14 millones de euros y 300 millones de dólares estadounidenses) divididas en un tramo a tipo fijo y otro a tipo variable con vencimientos en el ejercicio 2005 y tipos de interés de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> • Financiación prestada a Atento, N.V. para atender a la subrogación de la posición de Atento Holding con sus filiales por importe de 213,74 millones de euros, con tipo de interés de mercado y vencimiento en el ejercicio 2008, cuyo saldo vivo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 97,54 millones de euros. 														
<ul style="list-style-type: none"> — Diversos préstamos concedidos para la adquisición de las distintas operadoras latinoamericanas a BellSouth por importe de 2.451,56 millones de euros y 1.357,28 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 996,46 millones de euros) con vencimiento en el ejercicio 2006 para los préstamos en euros y los ejercicios 2009 y 2016 para los préstamos en dólares estadounidenses, y con tipos de interés referenciados al Euribor a tres meses y al Libor a tres meses más un diferencial de mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> • La financiación concedida a Telefónica Datacorp, S.A.U., corresponde a varios créditos y préstamos como consecuencia de las refinanciaciones efectuadas por un importe de 491,26 millones de euros y 67,88 millones de dólares estadounidenses (equivalente a 49,83 millones de euros), con pago de intereses variable en función, principalmente, del Euribor a tres meses y vencimientos distribuidos entre los ejercicios 2005, 2006 y 2007. El importe vivo al 31 de diciembre de 2004 asciende a 441,58 millones de euros. 														
<ul style="list-style-type: none"> — Financiaciones por un equivalente a 1.383,87 millones de euros y 2.308,72 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 1.694,97 millones de euros) con tipos de interés de mercado referenciados al Libor/Euribor más un diferencial y vencimiento máximo en el 2011, para llevar a cabo sus inversiones en México, Puerto Rico, Chile, Guatemala, Brasil y Argentina. 	<ul style="list-style-type: none"> • Créditos con Telefónica Móviles España, S.A.U., originados por la tributación que Telefónica, S.A. realiza en el Régimen de Tributación Consolidada de los Grupos de Sociedades en su calidad de cabecera del Grupo fiscal (Véase nota 14). <p>Los traspasos corresponden fundamentalmente a movimientos a corto plazo como resultado del calendario de vencimiento de estos préstamos.</p>														
<ul style="list-style-type: none"> • Entre los préstamos a Telefónica de Contenidos, S.A.U., se podrían destacar los siguientes: 	<p>7.4 Telefónica ha realizado las siguientes operaciones de compra-venta de participaciones por los importes que se detallan:</p>														
<ul style="list-style-type: none"> — Un préstamo participativo a diez años por 1.141,81 millones de euros totalmente dispuestos a 31 de diciembre de 2004, cuya remuneración se determina en función de la evolución de la actividad de Telefónica de Contenidos, S.A.U. 	<p>a) Adquisición de participaciones y ampliaciones de capital</p> <p>Año 2004</p>														
<ul style="list-style-type: none"> — Dos créditos a largo plazo por importes de 52,38 y 181,12 millones de euros concedidos para atender a las necesidades de financiación de Telefónica de Contenidos, S.A.U. en relación con el préstamo participativo y la suscripción y desembolso del préstamo subordinado que se suscribieron durante el ejercicio 2003 por esta sociedad con Sogecable, S.A. para la integración de DTS, Distribuidora de Televisión Digital, S.A. (Vía Digital) en Sogecable, S.A. 	<table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Sociedades</th> <th style="text-align: right;">Millones de euros</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="2">Dependientes</td> </tr> <tr> <td>Terra Networks, S.A.</td> <td style="text-align: right;">10,69</td> </tr> <tr> <td>Telefónica Móviles, S.A.</td> <td style="text-align: right;">6,92</td> </tr> <tr> <td>Telfisa Perú SAC</td> <td style="text-align: right;">2,75</td> </tr> <tr> <td>Otras</td> <td style="text-align: right;">2,44</td> </tr> <tr> <td>Total Dependientes</td> <td style="text-align: right;">22,80</td> </tr> </tbody> </table>	Sociedades	Millones de euros	Dependientes		Terra Networks, S.A.	10,69	Telefónica Móviles, S.A.	6,92	Telfisa Perú SAC	2,75	Otras	2,44	Total Dependientes	22,80
Sociedades	Millones de euros														
Dependientes															
Terra Networks, S.A.	10,69														
Telefónica Móviles, S.A.	6,92														
Telfisa Perú SAC	2,75														
Otras	2,44														
Total Dependientes	22,80														
<ul style="list-style-type: none"> • Un préstamo participativo a Telefónica International Wholesale Services, S.A. por un importe de 536,32 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 393,75 millones de euros), cuya remuneración varía en función de la evolución de los resultados operativos de la compañía, con un calendario de amortización a partir de julio del 2004 y vencimiento final el 31 de julio de 2007, totalmente dispuesto al 31 de diciembre de 2004. 	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Asociadas</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A.</td> <td style="text-align: right;">475,14</td> </tr> <tr> <td>Total Asociadas</td> <td style="text-align: right;">475,14</td> </tr> </tbody> </table>	Asociadas		Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A.	475,14	Total Asociadas	475,14								
Asociadas															
Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A.	475,14														
Total Asociadas	475,14														
<ul style="list-style-type: none"> • Un crédito a Telefónica International Wholesale Services, S.A., por 60,00 millones de dólares estadounidenses y vencimiento 	<p>Las principales altas del ejercicio 2004 son las que se detallan a continuación:</p> <p>Telefónica, S.A. ha adquirido 52.820.862 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 475,14 millones de euros. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2004, Portugal</p>														

Telecom anunció la reducción de su capital social amortizando 87.799.950 acciones que tenía en cartera, equivalentes a un 7% de su capital social. Tras estas operaciones, Telefónica ha aumentado su participación directa hasta el 8,55%.

Telefónica, S.A. ha adquirido durante el ejercicio 2004 un total de 3.753.140 acciones de Terra Networks, S.A. en el mercado bursátil por importe de 10,69 millones de euros. La participación directa en esta compañía al 31 de diciembre de 2004 asciende al 76,80%, una vez considerada la autocartera de Terra Networks, S.A.

Igualmente, ha adquirido 804.689 acciones de Telefónica Móviles, S.A. por importe de 6,92 millones de euros, pasando la participación directa en esta compañía al 71,03% al 31 de diciembre de 2004.

En el mes de diciembre de 2004 se ha constituido la compañía Telfisa Perú SAC, con un capital inicial de 12 millones de nuevos soles, formalizados en la emisión de 120.000 acciones de las cuales la Sociedad ha desembolsado 119.999 acciones por importe de 2,75 millones de euros.

Año 2003

Sociedades Millones de euros

Dependientes

Terra Networks, S.A.	1.070,21
Antena 3 de Televisión, S.A.	829,31
Atento, N.V.	20,00
Telefónica DataCorp, S.A.U.,	4,73
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U.	2,75
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U.	3,58
Otras	5,90
Total Dependientes	1.936,48

Asociadas

Sogecable, S.A.	41,91
Total Asociadas	41,91

Las principales altas del ejercicio 2003 son las que se detallan a continuación:

En el mes de julio, Telefónica, S.A. procedió a liquidar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones de Terra Networks, S.A. adquiriendo 202.092.043 acciones de la sociedad a un precio de 5,25 euros cada acción, lo que supuso un 33,6% del total del capital. Tras esta operación, Telefónica alcanzó una participación directa del 71,97% del capital de Terra, y una participación indirecta al cierre del ejercicio del 75,29% una vez considerada las acciones propias en poder de esta compañía.

Telefónica, S.A. adquirió a sus filiales 100% Telefónica de Contenidos, S.A.U. y Corporación Admira Media, S.A.U., respectivamente, 79.194.996 acciones y 19.532.625 acciones de la sociedad Antena 3 de Televisión, S.A. representativas del 59,24% del capital social por un importe total de 829,31 millones de euros, con la finalidad de centralizar todo el proceso de desinversión llevado a cabo por el Grupo Telefónica en esta Sociedad, tal y como se describe en el epígrafe 7.4.b).

En virtud del Acuerdo Marco de Alianza Estratégica suscrito el 11 de febrero de 2000 por Telefónica y BBVA, la sociedad filial del

Grupo Telefónica, Atento N.V., realizó una serie de ampliaciones de capital en el mes de noviembre con el fin de dar entrada como nuevo socio al Grupo BBVA a través de su sociedad filial General de Participaciones Empresariales, S.L. Tras estas operaciones el capital social y la prima de emisión de Atento, N.V. se incrementaron en 25 y 20.735 miles de euros, respectivamente. De ellos, Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo 15 miles de euros en concepto de capital y 19.984 miles de euros en concepto de prima de emisión. A su vez, el Grupo BBVA suscribió y desembolsó 10 miles de euros en concepto de capital y 751 miles de euros en concepto de prima de emisión. Tras la entrada del nuevo socio, Telefónica, S.A. disminuyó su porcentaje de participación en el capital de la sociedad del 100% hasta el 91,35%.

En el mes de noviembre del ejercicio 2003, la sociedad Telefónica DataCorp, S.A.U. amplió su capital social en 4,73 millones de euros mediante la emisión y puesta en circulación de 4.732.824 acciones de un euro de valor nominal, que fueron suscritas y desembolsadas en efectivo y en su totalidad por Telefónica, S.A.

El 19 de diciembre de 2003, la sociedad Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A. amplió su capital social mediante la emisión y puesta en circulación de 22.000 nuevas acciones de un euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión de 124 euros por acción. Telefónica, S.A. suscribió y desembolsó en efectivo la totalidad de la ampliación de capital por un importe de 2,75 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2003 la sociedad filial al 100% Telefónica Consultora y Servicios, S.A.U. fue absorbida por su sociedad matriz Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. Posteriormente y en el mismo mes, la sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. a su vez filial al 100% de Telefónica, S.A. fue disuelta y liquidada (véase apartado 7.4.b). Como consecuencia de esta liquidación, la sociedad Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A.U. que era propiedad al 100% de la extinta sociedad Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U. pasó a ser propiedad en su totalidad de Telefónica, S.A.

En el mes de octubre de 2003, Telefónica, S.A. adquirió en el mercado de valores 2.020.000 acciones de Sogecable, S.A. por un importe de 41,91 millones de euros. Estas acciones representan un 1,60% sobre el capital social de la citada compañía.

b) Bajas de participaciones

Año 2004

Sociedad Valor bruto en libros

Dependientes

Terra Networks, S.A.	868,65
Corporación Admira Media, S.A.U.	6,06
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.U.	3,00
Total dependientes	877,71

Durante el ejercicio 2004 Terra Networks, S.A. ha repartido un dividendo con cargo a prima de emisión de acciones por importe de 2 euros por acción. Esta devolución de aportaciones ha supuesto una reducción del valor de la participación por el importe recibido. Esta operación no ha supuesto ninguna variación en el

porcentaje de participación en esta compañía, que al cierre del ejercicio 2004 alcanza el 76,80% una vez considerada las acciones propias de Terra Networks, S.A.

En el primer trimestre del ejercicio Telefónica, S.A. vendió su participación del 100% en Corporación Admira Media, S.A. a su filial Telefónica de Contenidos, S.A.U. a su valor teórico contable, dentro del marco de la reorganización de sus participaciones societarias que viene acometiendo la Compañía. Posteriormente, ambas sociedades de fusionaron mediante la absorción de Corporación Admira Media, S.A. por parte de Telefónica de Contenidos, S.A.U. El beneficio obtenido por Telefónica, S.A. en esta venta a nivel individual asciende a 4,12 millones de euros (Nota 16.6).

Igualmente, ha vendido a su valor teórico contable su participación sobre la totalidad del capital de Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.U. a su participada Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U. obteniendo un resultado de 5,70 millones de euros (Nota 16.6).

Año 2003

Sociedad	Valor bruto en libros
Dependientes	
Antena 3 de Televisión, S.A.	829,31
Emergia Holding, N.V.	368,61
Katalyx Inc.	138,25
Telefónica Móviles, S.A.	23,65
Telefónica Consultora de Proyectos, S.A.U.	
(véase apartado 7.4.a)	9,10
Otras bajas	0,44
	1.369,36

Durante el ejercicio 2003 Telefónica, S.A. ha llevado a cabo un proceso de desinversión en la participación en Antena 3 de Televisión, S.A. que se inició el 30 de abril de 2003, con la aceptación de la oferta presentada por el Grupo Planeta sobre un 25,1% del capital de la sociedad Antena 3 de Televisión, S.A. por un importe de 364 millones de euros. Esta venta se encontraba sujeta a la condición resolutoria ya cumplida, de que las acciones de Antena 3 de Televisión se admitieran a cotización en mercado de valores español.

Por otro lado, de acuerdo con lo indicado en la Nota 9, la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. del pasado 11 de abril de 2003, aprobó el reparto como dividendo en especie a sus accionistas de acciones representativas del 30% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. Dicho reparto tuvo lugar en el mes de octubre tras su admisión a cotización en el mercado de valores.

Por último, Telefónica, S.A. en los meses de octubre y noviembre de 2003, efectuó la venta en el mercado de la totalidad de acciones remanentes que tenía en su cartera, 2.928.893 acciones, por un importe total de 95,72 millones de euros.

Estas operaciones de desinversión en Antena 3 de Televisión, S.A. supusieron el registro de un ingreso extraordinario en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003 por un importe de 27,18 millones de euros (Nota 16.6).

En el mes de diciembre de 2003 se procedió a la disolución y liquidación mediante aportación de activos y pasivos a su accionista, de la sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., Emergia Holding N.V.

Telefónica, S.A. el 10 de octubre de 2003, vendió a Telefónica DataCorp, S.A. las 999 acciones que tenía en su cartera de la sociedad estadounidense Katalyx, Inc.

La disminución del valor de la participación en Telefónica Móviles, S.A. por importe de 23,65 millones de euros se correspondió con la devolución de aportación a los accionistas considerada dentro del reparto de prima de emisión realizado por esta compañía durante el ejercicio 2003.

c) Aportaciones no dinerarias de participaciones a empresas del grupo

Año 2004

Durante el ejercicio 2004 Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.U. ha ampliado capital mediante la emisión de 5.468.186 acciones nuevas de un euro de valor nominal cada una, que ha sido suscrito íntegramente por su accionista único Telefónica, S.A. mediante la aportación de su participación en la totalidad del capital social de Zeleris, Soluciones Integrales, S.A.U.

Año 2003

Durante el ejercicio 2003 no se produjo ninguna aportación no dineraria de participaciones a empresas del Grupo.

d) Traspasos por capitalización de préstamos

Durante los ejercicios 2004 y 2003 no se han producido traspasos por capitalización de préstamos.

e) Operaciones fiscalmente protegidas

A continuación se desglosan las operaciones fiscalmente protegidas realizadas en los ejercicios 2004 y 2003, definidas en el Capítulo VIII, del Título VIII de la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y que se describen en los artículos 97.5 ó 108, en su caso. Las operaciones realizadas con anterioridad al ejercicio 2003 aparecen adecuadamente desglosadas en las Cuentas Anuales de ejercicios anteriores.

Ejercicio 2004

La única operación fiscalmente protegida que se ha realizado en el ejercicio 2004 es la disolución sin liquidación, cesión global de activo y pasivo y extinción de la sociedad Inmobiliaria Telefónica, S.L.U. (Véase Nota 2). Esta compañía estaba valorada en los libros de Telefónica, S.A. por importe de 103,44 millones de euros y la diferencia con el patrimonio neto aportado en la cesión de activos y pasivos ha sido clasificada en los fondos propios del balance de situación adjunto como reservas distribuíbles, por importe de 19,43 millones de euros.

Ejercicio 2003

Durante el ejercicio 2003 no se realizaron operaciones fiscalmente protegidas.

7.5 Cartera de valores a corto plazo

Este epígrafe incluye en el ejercicio 2003, básicamente, colocaciones en inversiones financieras a corto plazo resultado de excedentes puntuales de tesorería.

(8) GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y su calendario imputación a resultados son los siguientes:

	Vencimientos						Saldo al	Saldo al
	2005	2006	2007	2008	2009	Posterior	31-12-04	31-12-03
Intereses de pagarés a largo plazo	7,00	7,05	7,13	7,27	7,42	8,61	44,48	51,60
Gastos de formalización de deudas	29,10	21,33	21,28	19,81	18,86	52,28	162,66	189,87
Derechos audiovisuales	1,62	1,62	1,62	1,62	1,62	3,25	11,35	-
Otros gastos diferidos	7,47	7,18	6,87	6,75	5,89	13,57	47,73	47,51
Total	45,19	37,18	36,90	35,45	33,79	77,71	266,22	288,98

(9) FONDOS PROPIOS

El importe y los movimientos de las partidas que integran los fondos propios durante los ejercicios 2003 y 2004 han sido los siguientes:

Millones de euros

	Saldo al	Aplicación	Ampliación	Reparto de	Otros	Saldo al	Aplicación	Reparto de	Otros	Saldo al
	31-12-02	resultados	de	dividendos	movimientos	31-12-03	resultados	dividendos	movimientos	31-12-04
		2002	capital				2003			
Capital social	4.860,66	-	196,37	-	(101,14)	4.955,89	-	-	-	4.955,89
Prima de emisión	11.670,02	(1.516,22)	-	1.653,15	(513,51)	7.987,14	-	(951,64)	(1.747,82)	5.287,68
Reservas										
de revalorización	2.881,94	(1.316,67)	(196,37)	-	-	1.368,89	-	-	-	1.368,89
Reserva legal	652,57	-	-	-	-	652,57	137,37	-	-	789,94
Reserva voluntaria	1.645,80	(1.645,80)	-	-	-	-	1.236,34	(972,53)	(263,81)	-
Reserva										
acciones propias	334,56	-	-	-	(201,10)	133,46	-	-	556,72	690,18
Otras Reservas										
Indisponibles	5,40	-	-	-	-	5,40	-	-	-	5,40
Resultado del ejercicio	(4.478,69)	4.478,69	-	-	1.373,71	1.373,71	(1.373,71)	-	1.301,40	1.301,40
Total	17.572,26	-	-	1.653,15	557,96	16.477,06	(1.924,17)	(153,51)	(153,51)	14.399,38

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social de Telefónica, S.A. está cifrado en 4.955.891.361 euros, y se encuentra dividido en 4.955.891.361 acciones ordinarias de una única serie y de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, íntegramente desembolsadas, representadas por anotaciones en cuenta, que cotizan en el Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice "Ibex 35") y en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao), así como en las Bolsas de Nueva York, Londres, París, Frankfurt, Tokio, Buenos Aires, Sao Paulo y Lima.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 15 de junio de 2001, acordó autorizar al Consejo de Administración para proceder, en una o varias veces durante el plazo máximo de cinco años a contar desde dicho día, a ampliar el capital social de la Compañía en las condiciones establecidas en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas (capital autorizado), hasta una cantidad máxima de 2.274,68 millones de euros, emitiendo y poniendo en circulación para ello las correspondientes nuevas acciones ordinarias, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, incluso con

prima fija o variable, con o sin derecho de suscripción preferente y, en todo caso, con desembolso de las nuevas acciones emitidas mediante aportaciones dinerarias. Hasta el día 31 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración no había hecho uso de dicha autorización.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 12 de abril de 2002, acordó aprobar dos sucesivas ampliaciones del capital social de la Compañía con cargo a reservas de libre disposición, en una cantidad equivalente, cada una de dichas ampliaciones, al 2% del capital social suscrito y desembolsado, mediante dos sucesivas emisiones de nuevas acciones totalmente liberadas que se asignarían gratuitamente a los accionistas de la Compañía a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseyeran, delegando a favor del Consejo de Administración las correspondientes facultades para la ejecución del acuerdo de que se trata en el plazo de un año a contar desde la fecha de su adopción. La ejecución de las dos aludidas ampliaciones de capital se llevó a cabo durante los primeros meses del año 2003, tal como posteriormente se indicará.

Igualmente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, en reunión celebrada el día 11 de abril de 2003, delegó a favor del Consejo de Administración la facultad de emitir valores de renta fija en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de la adopción del correspondiente acuerdo. Los valores de renta fija a emitir podrán ser obligaciones, bonos, pagarés y demás valores de renta fija, tanto simples como, en el caso de obligaciones y bonos, canjeables por acciones de la Compañía o de cualquiera de las sociedades de su Grupo y/o convertibles en acciones de la Compañía. Hasta el día 31 de diciembre de 2004, el Consejo de Administración no había hecho uso de esa delegación de facultades, salvo en lo relativo a la aprobación de sendos programas de emisión de pagarés de empresa para los años 2004 y 2005.

En otro orden de cosas, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó, en su reunión de fecha 30 de abril de 2004, autorizar al Consejo de Administración para llevar a cabo la adquisición derivativa y onerosa de acciones propias de la Compañía, en los términos y condiciones y con arreglo a los límites establecidos por la propia Junta General de Accionistas, dentro del plazo máximo de 18 meses a contar desde dicha fecha, sin que, en ningún momento, el valor nominal de las acciones adquiridas, sumado al de las que ya posean Telefónica, S.A. y cualesquiera de sus sociedades filiales dominadas, pueda exceder del 5% del capital social de Telefónica.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 Telefónica, S.A. era titular de acciones propias, según se detalla en el cuadro que sigue:

	Euros por acción (*)				
	Número de acciones	Adquisición	Cotización	Valor Bursátil	%
Acciones en cartera 31-12-04	207.245.179	11,833	13,228	2.741,44	4,18179
Acciones en cartera 31-12-03	40.532.869	10,393	10,847	439,66	0,81787

(*) De acuerdo con lo indicado en la Nota 4.f, una disminución en la cotización de la acción por debajo del coste de adquisición supondría dotaciones adicionales con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada pero sin efecto en el importe total de los fondos propios.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 166.712.310 acciones propias por un importe de 2.031,05 millones de euros.

Los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003 incluyen el coste de adquisición de las acciones propias (2.452,31 y 421,26 millones de euros, respectivamente) minorado por una provisión por importe de 1.762,13 y 287,80 millones de euros, respectivamente, constituidas, de acuerdo con la normativa contable vigente (ver Nota 4.f), con cargo acumulado a reservas disponibles, en lo que respecta al diferencial entre el coste de adquisición y el valor teórico contable. La provisión revertida con abono a los resultados consolidados del ejercicio 2003 ascendió a 159,95 millones de euros, como consecuencia de la positiva evolución de la cotización de la acción en el periodo, que permitió eliminar provisiones dotadas en ejercicios previos en los que la cotización de la acción era inferior al coste de adquisición (Nota 16.6).

La Sociedad tiene constituida la correspondiente reserva indisponible por el importe de las acciones propias que constituyen dicha autocartera. Asimismo, se ha dotado en los ejercicios 2004 y 2003 una provisión con cargo a reservas distribuibles por un importe de 1.474,33 y 448,84 millones de euros, respectivamente, para reflejar las acciones propias a su correspondiente valor teórico contable (véase Nota 4.f).

Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2004

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2004 en los epígrafes "Capital suscrito" y "Prima de emisión de acciones" son los siguientes:

Millones de euros

	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
Saldo al 31-12-03		4.955.891.361	4.955,89	7.987,14
Dividendo monetario	30/04/04	-	-	(951,64)
Reserva indisponible por acciones propias		-	-	(556,72)
Valoración de las acciones propias		-	-	(1.191,10)
Saldo al 31-12-04		4.955.891.361	4.955,89	5.287,68

Durante el ejercicio 2004 no se ha formalizado ninguna operación de aumento o reducción del capital social.

En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 30 de abril de 2004, aprobó el pago de un dividendo en metálico con cargo a los beneficios del ejercicio 2003, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Compañía de 0,20 euros por acción. El pago de dicha cantidad tuvo lugar el día 14 de mayo de 2004. El importe total abonado ascendió a 972,53 millones de euros.

Además, la Junta General de Accionistas aprobó en la misma reunión citada de 30 de abril de 2004, el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en el balance de situación de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad de 0,20 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar el día 12 de noviembre de 2004. El importe total abonado ascendió a 951,64 millones de euros.

Movimientos del capital suscrito y prima de emisión en el ejercicio 2003

Los movimientos producidos durante el ejercicio 2003 en los epígrafes “Capital suscrito” y “Prima de emisión de acciones” son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>				
	Fecha	Número de Acciones	Capital Suscrito	Prima de Emisión
Saldo al 31 de diciembre de 2002		4.860.661.286	4.860,66	11.670,02
Ampliación liberada	12/2/03	97.213.225	97,21	-
Ampliación liberada	11/4/03	99.157.490	99,16	-
Amortización acciones propias	5/6/03	(101.140.640)	(101,14)	(265,77)
Dividendo monetario	jul.-oct./03	-	-	(1.233,15)
Dividendo en especie		-	-	(420,00)
Reserva indisponible por acciones propias		-	-	(247,74)
Aplicación del resultado del ejercicio 2002		-	-	(1.516,22)
Saldo al 31 de diciembre de 2003		4.955.891.361	4.955,89	7.987,14

Los aumentos de capital ejecutados y formalizados durante el ejercicio 2003 fueron los siguientes:

- El día 12 de febrero de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 97.213.225 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital, las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 27 de febrero de 2003.
- El día 11 de abril de 2003 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución de un aumento del capital social de Telefónica S.A. con cargo a reservas de libre disposición, por un importe nominal de 99.157.490 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de igual número de nuevas acciones ordinarias de la Compañía de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, que fueron asignadas gratuitamente a los accionistas, a razón de 1 acción nueva por cada 50 acciones que ya poseían. Tras la inscripción en el Registro Mercantil de la aludida escritura de aumento de capital. Las nuevas acciones fueron admitidas a cotización en los mercados oficiales a partir del día 2 de mayo de 2003.
- El día 5 de junio de 2003 se otorgó la escritura de reducción de capital, por la que se formalizó la ejecución por parte del Consejo de Administración de la Compañía del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la misma en su reunión del día 11 de abril de 2003, sobre reducción del capital social mediante amortización de acciones propias previamente adquiridas por la Compañía en base a lo autorizado en su momento por la propia Junta General. Como consecuencia de ello, quedaron amortizadas 101.140.640 acciones propias de Telefónica S.A. y el capital social de ésta quedó reducido en la cantidad nominal de 101.140.640 euros, dándose nueva redacción al artículo 5º de los Estatutos Sociales en lo relativo a la cifra del capital social, que a partir de entonces quedó fijado en 4.955.891.361 euros. Al propio tiempo, en aplicación del artículo 167.3 de la Ley de Sociedades Anónimas, y con objeto de no aplicar el derecho

de oposición que se contempla en el artículo 166 de la misma, se dispuso la constitución de una reserva por capital amortizado por un importe equivalente al valor nominal de las acciones amortizadas, de la que sólo será posible disponer con los mismos requisitos exigidos para la reducción del capital social. Las acciones amortizadas fueron excluidas de la cotización oficial el día 18 de junio de 2003.

- En otro orden de cosas, la Junta General de Accionistas, en su reunión de 11 de abril de 2003, aprobó el reparto de parte de la prima de emisión contabilizada en el balance de situación de la Compañía, mediante el pago a cada una de las acciones en circulación de la Sociedad de 0,25 euros por acción, haciendo el cargo correspondiente en la Reserva de Prima por Emisión de Acciones. El pago de dicha cantidad tuvo lugar en dos plazos, el primero de 0,13 euros por acción pagado el día 3 de julio de 2003, y el segundo de 0,12 euros por acción pagado el día 15 de octubre de 2003. El importe total abonado ascendió a 1.233,17 millones de euros.
- Además, la Junta General de Accionistas acordó en la misma reunión citada de 11 de abril de 2003, aprobar el reparto en especie de parte de la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe total de hasta 420.003.360 euros, mediante la distribución a los accionistas de Telefónica S.A. de acciones representativas de hasta el 30% del capital social de la compañía "Antena 3 de Televisión S.A.". Dicho reparto, llevado a cabo en noviembre de 2003, quedó sometido a la condición suspensiva ya cumplida en el propio ejercicio de que se produjera la verificación por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de la admisión a negociación de las acciones de la expresada compañía (véase Nota 7.4).

b) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Reservas de revalorización

El saldo del epígrafe "Reservas de revalorización" se ha originado por regularizaciones practicadas desde 1946 a 1987, así como por la regularización practicada al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de las reservas de revalorización asciende a 1.368,89 millones de euros, siendo los movimientos del ejercicio 2003 los siguientes:

Millones de euros

Saldo al 31-12-2002	2.881,94
Ampliación de capital de 12 de febrero de 2003	(97,21)
Ampliación de capital de 11 de abril de 2003	(99,16)
Aplicación para compensar resultados negativos del ejercicio 2002	(1.316,67)
Saldo al 31-12-2003 y 31-12-2004	1.368,89

(10) EMISIONES

- 10.1** Los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y movimientos en estos ejercicios de las emisiones de obligaciones, bonos y de pagarés de empresa, son los siguientes:

<i>Millones de euros</i>			
	Obligaciones y bonos no convertibles	Pagarés de Empresa	Total
Saldo al 31-12-02	2.509,21	699,34	3.208,55
Emisiones nuevas	-	1.346,15	1.346,15
Amortizaciones	-	(1.439,04)	(1.439,04)
Actualizaciones y otros movimientos	86,00	-	86,00
Saldo al 31-12-03	2.595,21	606,45	3.201,66
Emisiones nuevas	-	1.672,20	1.672,20
Amortizaciones	(69,24)	(1.314,81)	(1.384,05)
Actualizaciones y otros movimientos	97,71	92,90	190,61
Saldo al 31-12-04	2.623,68	1.056,74	3.680,42
Detalle de vencimientos			
Largo plazo	1.824,62	92,90	1.917,52
Corto plazo	799,06	963,84	1.762,90
Intereses devengados pendientes de vencimiento	51,75	-	51,75

10.2 El detalle de obligaciones y bonos en circulación al 31 de diciembre de 2004 y sus principales características es el siguiente:

Vencimientos										
Denominación	Tipo de Interés	% Interés	2005	2006	2007	2008	2009	Posterior	Total	
OBLIGACIONES										
FEBRERO 1990 SERIE B	FIJO	12,6000	8,22	-	-	-	-	-	-	8,22
FEBRERO 1990 SERIE C	FIJO	12,6000	-	-	-	-	-	-	3,76	3,76
FEBRERO 1990 SERIE E	CUPON CERO	12,8532	75,39	-	-	-	-	-	-	75,39
FEBRERO 1990 SERIE F	CUPON CERO	12,5793	-	-	-	-	-	-	8,15	8,15
DICIEMBRE 1990	CUPON CERO	13,5761	715,45	-	-	-	-	-	-	715,45
ABRIL 99	FIJO	4,5000	-	-	-	-	-	-	500,00	500,00
JUNIO 99	VARIABLE	2,9860	-	-	-	-	-	-	300,00	300,00
21 JULIO 99	CUPON CERO	6,3700	-	-	-	-	-	-	42,00	42,00
2 MARZO 00	VARIABLE	5,1270(*)	-	-	-	-	-	-	50,00	50,00
ABRIL 00	FIJO	5,6250	-	-	500,00	-	-	-	-	500,00
BONOS										
MARZO 98	FIJO	4,8414	-	-	-	420,71	-	-	-	420,71
Total Emisiones			799,06	-	500,00	420,71	0,00	903,91		2.623,68

(*) El tipo de interés aplicable (variable, con fijación anual) es el del swap a 10 años de la libra esterlina multiplicado por 1,0225

10.3 Las Obligaciones y Bonos Cupón Cero figuran en el balance de situación por el valor de emisión más los intereses devengados.

El detalle de los vencimientos y valor de reembolso de las mismas es el siguiente:

Emisión	Fecha de Amortización	Tipo de Reembolso	Valor actual	Valor de reembolso
OBLIGACIONES				
FEBRERO-90 SERIE E	26-02-2005	613,338 %	75,39	76,79
FEBRERO-90 SERIE F	26-02-2010	1.069,479 %	8,15	15,04
DICIEMBRE 90	28-12-2005	675,000 %	715,45	811,37
JULIO-99	21-07-2029	637,638 %	42,00	191,29
Total			840,99	1.094,49

10.4 Al 31 de diciembre de 2004 hay un programa de emisión de pagarés seriados en vigor con las siguientes características:

Importe (millones de euros)	Sistemas de colocación	Nominal del Pagaré	Plazo de los Pagarés	Colocación
2.000	Mediante subastas	1.000 Euros	3, 6, 12, 18 y 25 meses	Subastas competitivas al menos una vez al mes
	A medida intermediado por Entidades Partícipes	100.000 Euros	Entre 7 y 750 días	Operaciones puntuales

Con relación a la operación de emisión de 42 pagarés al portador realizada con La Estrella, S.A. de Seguros y con vencimiento del 15 de febrero de 2001, que conllevaba un compromiso de emisión de unos nuevos pagarés, Telefónica, S.A. emitió el 15 de febrero de 2001, 74 pagarés al portador de un nominal de 126,29 millones de euros y vencimiento final hasta febrero de 2011. Al cierre del ejercicio el nominal vivo era de 99,64 millones de euros.

10.5 El tipo medio de interés de las obligaciones y bonos en circulación al cierre del ejercicio ha sido del 7,12% para el ejercicio 2004 (8,85% en el 2003) y el de los pagarés de empresa del 2,244% en el ejercicio 2004 (2,461% en 2003).

(11) DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

11.1 Los saldos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Concepto	Millones de euros							
	Media tipos Interés		2004			2003		
	2004	2003	Corto plazo	Largo plazo	Total	Corto plazo	Largo plazo	Total
Pagarés	-	13,52	-	-	-	6,92	99,64	106,56
Préstamos y créditos	3,44	2,33	2.520,06	2.346,10	4.866,16	718,38	2.420,78	3.139,16
Préstamos y créditos en moneda extranjera	1,77	1,29	87,79	604,46	692,25	135,61	144,83	280,44
Total			2.607,85	2.950,56	5.558,41	860,91	2.665,25	3.526,16

11.2 El detalle de vencimientos es el siguiente:

Concepto	Vencimientos							Saldo al 31-12-04
	2005	2006	2007	2008	2009	Posteriores		
Préstamos y créditos	2.520,06	683,79	160,04	49,77	500,00	952,50	4.866,16	
Préstamos y créditos moneda extranjera	87,79	46,50	-	-	557,96	-	692,25	
Total	2.607,85	730,29	160,04	49,77	1.057,96	952,50	5.558,41	

11.3 Con fecha 6 de julio de 2004 Telefónica, S.A. firmó un crédito sindicado, por importe de 3.000 millones de euros, con una serie de entidades de crédito nacionales e internacionales. El citado crédito sindicado tiene un plazo de vencimiento de 5 años, y un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un margen que dependerá de la calificación crediticia de la Compañía. Los compromisos y obligaciones de las partes son los habituales en operaciones de financiación sindicada. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria y la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa") actuaron, junto a otras entidades, como Entidades Aseguradoras Directoras de la operación.

El 26 de noviembre de 2004 Telefónica, S.A. y distintas sucursales de ABN Amro Bank N.V. formalizaron un contrato de líneas de crédito por importe total de 377,08 millones de dólares estadounidenses, con la garantía de las agencias de crédito a la exportación de Finlandia ("Finnvera") y Suecia ("EKN"), un tipo fijo del 3,26% y vencimiento final el 15 de noviembre de 2010.

En el apartado "préstamos y créditos" se incluye un préstamo formalizado por la Sociedad en el ejercicio 1999 de carácter sindicado por importe de 1.200 millones de euros con la participación de 38 entidades financieras. El plazo de duración fijado en la formalización del préstamo es de 5 y 7 años a elección de cada entidad prestamista y la amortización de una sola vez al vencimiento de cada tramo. El tipo de interés es variable referenciado al Euribor.

En diciembre de 2001 se formalizó un préstamo con BBVA de 115 millones de dólares USA con vencimiento en julio de 2006.

11.4 Créditos disponibles

Los saldos de préstamos y créditos sólo reflejan la parte dispuesta.

Al 31 de diciembre de 2004 el importe correspondiente a la parte no dispuesta asciende a 7.213 millones de euros.

La exigibilidad de cierta financiación tomada por Telefónica está sujeta al cumplimiento de determinados covenants financieros, no existiendo a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales incumplimientos de estos compromisos a considerar.

(12) DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

12.1 Su composición al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es la siguiente:

Millones de euros

	2004			2003		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Total	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Por préstamos	10.129,08	9.956,47	20.085,55	12.469,47	7.614,78	20.084,25
Por compras y prestación de servicios a empresas del grupo	-	116,38	116,38	-	71,57	71,57
Sociedades dependientes, por régimen de declaración consolidada en impuesto de sociedades	5.568,32	1.478,57	7.046,89	5.108,17	248,68	5.356,85
Total	15.697,40	11.551,42	27.248,82	17.577,64	7.935,03	25.512,67

12.2 Durante el ejercicio 2004 Telefónica Europe no concedió préstamo alguno a largo plazo (con vencimiento superior a 1 año) a la Sociedad, detallándose en la tabla siguiente los facilitados en el ejercicio 2003 con los vencimientos que se indican:

Año		
Concesión	Vencimiento	Millones de euros
2003	2005	100
2003	2013	1.500
2003	2033	500
2003	2005	100
2003	2005	100
2003	2005	50
2003	2006	100
2003	2006	200

Las contrataciones de financiación efectuadas incluyen como coste asociado las comisiones o primas que se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo de la correspondiente financiación (véase Nota 8).

- I. Estos préstamos están remunerados a tipos de interés de mercado, determinados como Euribor más un diferencial, siendo el tipo medio del ejercicio 2004 el 5,76%.
- II. El importe total de financiación recibida de Telefónica Europe, B.V. al 31 de diciembre de 2004 asciende a 11.269,72 millones de euros.

Adicionalmente la sociedad tiene concedida financiación de Telefónica Finanzas, S.A. al 31 de diciembre de 2004 por importe de 7.332,80 millones de euros, y de Telefónica de España, S.A.U. por importe de 1.042,39 millones de euros.

12.3 Los saldos a corto plazo por compras o prestación de servicios con empresas del grupo son los siguientes:

Millones de euros	2004	2003
Telefónica de España, S.A.U.	49,60	42,11
Telefónica de Contenidos, S.A.U.	13,17	-
Telefónica Procesos y Tecnología de la Información	4,91	1,28
Telefónica Móviles, S.A.	21,91	-
Telefónica Móviles España, S.A.	2,48	3,42
Terra Networks, S.A.	2,69	2,70
Terra España, S.A.	3,39	6,25
Educaterra	0,43	2,31
Telefónica Holding Argentina, S.A.	6,11	7,47
Otros	11,69	6,03
Total	116,38	71,57

12.4 El saldo recogido en la cuenta "Sociedades dependientes, por régimen de declaración consolidada en impuesto de sociedades" recoge, básicamente, la deuda con estas sociedades por su aportación de bases imponibles negativas al Grupo fiscal cuya cabecera es Telefónica, S.A. (véase Nota 14.2). La distribución entre el corto y el largo plazo recoge la previsión de la Sociedad

en cuanto a los vencimientos para hacer efectivos los desembolsos por estos conceptos.

Dentro de estos importes destacan principalmente los correspondientes a Telefónica Internacional, S.A. (2.977,86 millones de euros), Telefónica Móviles España, S.A.U. (1.177,00 millones de euros), Telefónica Móviles, S.A. (1.071,67 millones de euros), Telefónica de Contenidos, S.A.U. (897,34 millones de euros), Telefónica Data Corp, S.A.U. (403,47 millones de euros) y Terra Networks, S.A (291,83 millones de euros).

(13) PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Durante el ejercicio 2004 se ha continuado con la política de utilización de instrumentos derivados destinados, por una parte, a la limitación de riesgos en las posiciones no cubiertas, tanto de tipo de interés como de cambio, y por otra, a la adecuación de la estructura de la deuda a las condiciones de mercado.

A 31 de diciembre de 2004 el volumen total vivo de operaciones de derivados es de 40.361,81 millones de euros (27.158,04 millones de euros al 31 de diciembre del 2003) de los que 24.069,84 millones de euros corresponden a riesgo de tipo de interés y 16.056,50 millones de euros a riesgo de tipo de cambio (13.394,17 y 12.726,29 millones de euros al 31 de diciembre del 2003, respectivamente).

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2004 Telefónica S.A. ha contratado con entidades financieras operaciones cuyo objetivo final es cubrir el riesgo de tipo de interés y tipo de cambio para otras sociedades del Grupo Telefónica por importes de 1.482,64 y 6.515,80 millones de euros, respectivamente (1.846,13 y 4.313,16 millones de euros al 31 de diciembre del 2003, respectivamente). Estas operaciones externas tienen como contrapartida operaciones de cobertura intragrupo con idénticas condiciones y vencimientos, contratadas entre Telefónica, S.A. y las sociedades del Grupo, por lo que no suponen riesgo para la Sociedad.

La mayor parte de las operaciones de derivados están asignadas directamente a posiciones individuales del balance de situación, sean activos o pasivos. Adicionalmente, existe una cartera de operaciones que cubren riesgos financieros de la Compañía. Para estas últimas operaciones, el beneficio neto financiero obtenido durante el ejercicio 2004 ha sido de 123,80 millones de euros (48,33 millones de euros en el ejercicio 2003).

13.1 A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2004.

Millones		2004			
		Telefónica recibe		Telefónica paga	
Contravalor Euros	Valor	Divisa	Valor	Divisa	
Swaps de tipo de interés en Euros	13.437,99				
De fijo a flotante	2.951,90	EUR	2.951,90	EUR	
De flotante a fijo	9.719,37	EUR	9.719,37	EUR	
De flotante a flotante	766,72	EUR	766,72	EUR	
Swaps de tipo de interés en divisas	2.446,70				
De fijo a flotante	1.554,15				
USD/USD	1.367,01	USD	1.862,00	USD	
MXN/MXN	187,14	MXN	2.871,43	MXN	
De flotante a fijo	892,55				
USD/USD	705,41	USD	960,84	USD	
MXN/MXN	187,14	MXN	2.871,43	MXN	
Swaps de tipo de cambio	9.506,86				
De fijo a fijo	2.670,89				
USD/EUR	2.405,03	USD	2.405,03	EUR	
EUR/CLP	265,86	EUR	201.848,65	CLP	
De fijo a flotante	1.407,31				
ARS/USD	91,77	ARS	125,00	USD	
BRL/EUR	96,99	BRL	96,99	EUR	
CLP/EUR	242,57	CLP	242,57	EUR	
COP/USD	114,79	COP	156,36	USD	
EUR/CLP	16,10	EUR	12.217,00	CLP	
EUR/USD	27,17	EUR	37,01	USD	
MAD/EUR	33,76	MAD	33,76	EUR	
MXN/USD	25,17	MXN	34,29	USD	
PEN/USD	227,59	PEN	310,00	USD	
USD/EUR	531,40	USD	531,40	EUR	
De flotante a fijo	733,21				
EUR/BRL	79,70	EUR	288,17	BRL	
EUR/MAD	31,09	EUR	349,09	MAD	
EUR/USD	85,38	EUR	116,29	USD	
USD/ARS	89,57	USD	363,45	ARS	
USD/CLP	64,20	USD	48.745,31	CLP	
USD/COP	120,47	USD	392.123,65	COP	
USD/MXN	22,71	USD	348,46	MXN	
USD/PEN	240,09	USD	1.073,29	PEN	
De flotante a flotante	4.695,45				
EUR/USD	1.422,80	EUR	1.937,99	USD	
USD/EUR	2.785,78	USD	2.785,78	EUR	
CLP/EUR	30,88	CLP	30,88	EUR	
EUR/CLP	14,02	EUR	10.645,55	CLP	
USD/MXN	209,98	USD	3.221,87	MXN	
MXN/USD	231,99	MXN	316,00	USD	
Forwards	4.516,31				
USD/EUR	1.683,62	USD	1.683,62	EUR	
EUR/USD	1.656,91	EUR	2.256,87	USD	
USD/PEN	48,21	USD	215,52	PEN	
PEN/USD	47,72	PEN	65,00	USD	
USD/COP	126,17	USD	410.705,00	COP	
COP/USD	84,43	COP	115,00	USD	
USD/BRL	86,79	USD	313,78	BRL	
BRL/USD	81,54	BRL	111,07	USD	
USD/CLP	260,14	USD	197.507,50	CLP	
CLP/USD	233,02	CLP	317,39	USD	
USD/ARS	105,42	USD	427,76	ARS	
ARS/USD	102,35	ARS	139,41	USD	
Subtotal	29.907,85				

Nocionales de Estructura con Opciones	Euros	Nocional	
Opciones de tipo interés	8.185,16		
Caps & Floors	8.026,49		
Contrapartidas externas			
US DOLLAR	972,77	1.325,00	USD
EURO CURRENCY	6.869,38	6.869,38	EUR
Intermediados empresas Grupo			
US DOLLAR	184,34	251,10	USD
Swaptions	79,33		
EURO CURRENCY	79,33	79,33	EUR
Opciones sobre tipo de interés	79,33	79,33	EUR
Opciones de tipo de cambio	2.033,33		
USD/EUR	1.833,93	2.498,00	USD
USD/ARS	199,40	271,60	USD
Opciones sobre acciones	235,47		
Subtotal	10.453,95		
Total	40.361,81		

Nota: La posición en opciones sobre acciones incluye posiciones call spread sobre 3 millones de acciones propias, con precio de ejercicio de 12,62 y 13,82 euros y opciones call compradas sobre 5 millones de acciones propias y con un precio de ejercicio de 13,52 euros.

13.2 A continuación se presenta el desglose de la cartera por tipos de productos derivados al 31 de diciembre de 2003:

Millones

2003

Tipo de riesgo	Contravalor Euros	Telefónica recibe		Telefónica paga	
		Valor	Divisa	Valor	Divisa
Swaps de tipo de interés en Euros	7.004,89				
De fijo a flotante	1.761,76	1.761,76	EUR	1.761,76	EUR
De flotante a fijo	4.260,42	4.260,42	EUR	4.260,42	EUR
De flotante a flotante	982,71	982,71	EUR	982,71	EUR
Swaps de tipo de interés en divisas	4.146,57				
De fijo a flotante	3.330,58				
USD/USD	3.126,91	3.949,29	USD	3.949,29	USD
MXN/MXN	203,67	2.898,99	MXN	2.898,99	MXN
De flotante a fijo	815,99				
USD/USD	498,81	630,00	USD	630,00	USD
GBP/GBP	113,51	80,00	GBP	80,00	GBP
MXN/MXN	203,67	2.898,99	MXN	2.898,99	MXN
Swaps de tipo de cambio	11.934,89				
De fijo a fijo	2.007,43				
USD/EUR	1.885,94	1.727,46	USD	1.885,94	EUR
GBP/EUR	121,49	80,00	GBP	121,49	EUR
De fijo a flotante	838,99				
USD/EUR	531,40	543,83	USD	531,40	EUR
JPY/EUR	56,95	6.200,00	JPY	56,95	EUR
BRL/EUR	96,99	288,17	BRL	96,99	EUR
MAD/EUR	33,76	349,09	MAD	33,76	EUR
PEN/USD	91,05	402,25	PEN	115,00	USD
MXN/USD	28,84	371,55	MXN	36,43	USD
De flotante a fijo	1.271,46				
EUR/BRL	78,97	96,99	EUR	288,17	BRL
EUR/USD	167,91	182,82	EUR	212,08	USD
USD/EUR	874,97	827,73	USD	874,97	EUR
MAD/EUR	31,49	33,76	MAD	349,09	EUR
USD/PEN	91,94	115,00	USD	402,25	PEN
USD/MXN	26,18	36,43	USD	371,55	MXN
De flotante a flotante	7.817,00				
EUR/USD	1.859,19	2.237,15	EUR	2.348,16	USD
USD/EUR	5.005,84	4.962,59	USD	5.005,84	EUR
EUR/GBP	283,77	303,72	EUR	200,00	GBP
GBP/EUR	182,23	120,00	GBP	182,23	EUR
USD/MXN	231,31	321,63	USD	3.282,59	MXN
MXN/USD	254,66	3.282,59	MXN	321,63	USD
Forward	262,25				
USD/EUR	217,23	267,41	USD	217,23	EUR
EUR/USD	3,96	5,28	EUR	5,00	USD
USD/ARS	21,12	25,18	USD	78,17	ARS
ARS/USD	19,94	78,17	ARS	25,18	USD
Subtotal	23.348,59				

Nocionales de Estructura con Opciones	Euros	Nocional	
Opciones de tipo interés	2.242,72		
Caps & Floors	2.242,72		
US DOLLAR	158,35	200,00	USD
EURO CURRENCY	2.084,37	2.084,37	EUR
Swaptions	-	-	
EURO CURRENCY	-	-	EUR
Opciones de tipo de cambio	529,14		EUR
USD/EUR	529,14	668,31	USD
Equity Swaps	323,95		
Opciones sobre acciones	713,63	713,63	EUR
Subtotal	3.809,44		
Total	27.158,03		

La distribución por vida media de los ejercicios 2004 y 2003 es la siguiente:

Subyacente cubierto	2004				
	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Con subyacente Pagarés	-	-	-	-	-
Préstamos	18.932,23	6.540,81	3.297,93	6.564,53	2.528,96
En moneda nacional	14.264,69	5.762,10	1.805,44	4.692,52	2.004,63
En moneda extranjera	4.667,54	778,71	1.492,49	1.872,01	524,33
Obligaciones y bonos MTN	14.070,19	7.073,08	640,85	1.554,28	4.801,98
En moneda nacional	7.943,46	4.582,63	640,85	1.289,98	1.430,00
En moneda extranjera	6.126,73	2.490,45		264,30	3.371,98
Pasivo	7.123,92	6.640,14	270,30	0,00	213,48
Swaps	574,28	91,34	269,46		213,48
Opciones de tipo de cambio	2.033,33	2.033,33			
Opciones de tipo de interés	0,00				
Forward	4.516,31	4.515,47	0,84		
Acciones	235,47	235,47			
Total	40.631,81	20.489,50	4.209,08	8.118,81	7.544,42

Nota: La posición en opciones sobre acciones incluye posiciones call spread sobre 3 millones de acciones propias, con precio de ejercicio de 12,62 y 13,82 euros y opciones call compradas sobre 5 millones de acciones propias y con un precio de ejercicio de 13,52 euros.

Las obligaciones y bonos cubiertas corresponden tanto a las emitidas por Telefónica, S.A. como a las emitidas por Telefónica Europe B.V.

2003					
Con subyacente	Importe	Hasta 1 Año	De 1 a 3 Años	De 3 a 5 Años	Más de 5 años
Préstamos	19.345,98	7.503,30	4.635,74	4.272,94	2.934,00
En moneda nacional	9.268,34	3.677,96	1.586,32	3.193,74	810,32
En moneda extranjera	10.077,64	3.825,34	3.049,42	1.079,20	2.123,68
Obligaciones y bonos MTN	4.308,38	1.652,65	817,13	285,04	1.553,56
En moneda nacional	524,27	-	-	-	524,27
En moneda extranjera	3.784,11	1.652,65	817,13	285,04	1.029,29
Acciones preferentes	1.500,00	-	-	-	1.500,00
En moneda nacional	1.500,00	-	-	-	1.500,00
Otros Activos y Pasivos	966,10	914,42	51,68	-	-
Swaps	391,94	340,26	51,68	-	-
Opciones de tipo de cambio	529,14	529,14	-	-	-
Forward	45,02	45,02	-	-	-
Subtotal	26.120,46	10.070,37	5.504,55	4.557,98	5.987,56
Acciones	1.037,58	1.037,58	-	-	-
Swaps	323,95	323,95	-	-	-
Opciones sobre acciones	713,63	713,63	-	-	-
Total	27.158,04	11.107,95	5.504,55	4.557,98	5.987,56

Nota: La posición en opciones sobre acciones correspondía fundamentalmente a opciones call compradas sobre 33 millones de acciones propias, con un precio de ejercicio medio de 11,43. Además había combinaciones de opciones call compradas a 11,02, call vendidas a 12,07 y put vendidas a 10,56 con una delta positiva total de 4,7 millones de acciones.

(14) SITUACIÓN FISCAL

Acogiéndose a la Orden Ministerial de 27 de diciembre de 1989, Telefónica, S.A. desde 1990, tributa en régimen de declaración consolidada con determinadas compañías de su Grupo. El número de sociedades que componen el grupo fiscal consolidado en el ejercicio 2004 es de 54.

14.1 Impuestos anticipados y diferidos

El saldo al 31 de diciembre de 2004 y de 2003 los impuestos anticipados y diferidos de Telefónica, así como los movimientos de dichas partidas, han sido los siguientes:

	Impuestos anticipados	Impuestos intergrupo anticipados	Impuestos intergrupo diferidos
	Largo Plazo	Largo Plazo	Largo plazo
Saldo al 31 de diciembre de 2002	59,18	-	34,71
Reversión	(15,90)	-	(0,13)
Creación	10,72	-	4,76
Otros movimientos	26,18	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2003	80,18	-	39,34
Reversión	(8,62)	-	(0,24)
Creación	7,78	31,96	7,57
Otros movimientos	6,25	-	0,25
Saldo al 31 de diciembre de 2004	85,59	31,96	46,92

Los principales conceptos por los que Telefónica registra impuestos anticipados son las dotaciones contables realizadas por participaciones en sociedades con valores teórico-contables negativos.

El resto de diferencias temporales intergrupo se corresponden con los efectos derivados del proceso de consolidación fiscal.

14.2 Administraciones Públicas

Los saldos mantenidos por Telefónica con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2004 y 2003 son los siguientes:

Millones de euros

Administraciones públicas acreedoras	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03
Administraciones públicas acreedoras a largo plazo	46,92	39,34
Impuesto diferido	46,92	39,34
Administraciones públicas acreedoras a corto plazo	17,31	15,43
Retenciones impuesto renta personas físicas	2,37	3,18
Hacienda Pública acreedora por I.V.A.	-	8,62
Retenciones capital mobiliario y otros	14,94	2,87
Seguridad Social	-	0,76
Total	64,23	54,77

<i>Millones de euros</i>			<i>Millones de euros</i>	
	Saldo al 31-12-04	Saldo al 31-12-03		
Administraciones Públicas deudoras			Diferencias temporales:	
Administraciones públicas deudoras a largo plazo (Nota 7)	4.343,19	5.000,10	Compromisos con empleados	6,79
Impuesto anticipados	117,55	80,18	Dotaciones a provisiones	(9,17)
Créditos por pérdidas a compensar a largo plazo	4.225,64	4.919,92	Total	(2,38)
Administraciones públicas deudoras a corto plazo	27,89	30,66	El impuesto devengado en el extranjero se corresponde principalmente con el impuesto sobre sociedades soportado por el establecimiento permanente en Argentina.	
Retenciones	11,62	11,58	14.4 El 25 de septiembre de 2002 se iniciaron las actuaciones de inspección de varias de las compañías incluidas en el Grupo fiscal 24/90 del cual Telefónica, S.A. es la sociedad dominante. Los conceptos y periodos que han sido objeto de comprobación son el Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 1998 a 2000 e Impuesto sobre el Valor Añadido y Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes para los ejercicios 1998 a 2001. Si bien el procedimiento no está terminado, no se estima que como consecuencia del desenlace final de aquellas actas firmadas en disconformidad, se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos en los estados financieros de Telefónica S.A.	
Devoluciones pendientes impuesto sobre sociedades	0,32	0,33	Los ejercicios abiertos a inspección en relación con los principales impuestos y como resultado de la revisión fiscal actualmente en curso, son desde 2002 para las Retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos de trabajo personal, sobre capital mobiliario e inmobiliario y sobre rendimiento de no residentes e Impuesto sobre el Valor Añadido y desde 2001 para el Impuesto sobre Sociedades. Así como los 5 últimos ejercicios para los impuestos aplicables al establecimiento permanente que la compañía tiene en Argentina.	
Impuestos a recuperar y otros	-	0,03	No se espera que como consecuencia de la revisión de los ejercicios abiertos a inspección, se produzcan pasivos adicionales de consideración para la Sociedad.	
Hacienda Pública deudora por I.V.A. e I.G.I.C.	15,95	18,72		
Total	4.371,08	5.030,76		
14.3 Conciliación entre resultado contable y base imponible y determinación del gasto devengado y de la cuota líquida.				
El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado y la cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003.				
<i>Millones de euros</i>				
	2004	2003		
Resultado contable antes de impuestos	1.165,32	1.036,50		
Diferencias permanentes	(1.484,74)	(1.962,50)		
Diferencias temporales				
con origen en el ejercicio	22,24	30,62		
con origen en ejercicios anteriores	(24,62)	(44,97)		
Base Imponible	(321,80)	(940,35)		
Cuota íntegra	(112,63)	(329,12)		
Deducciones activadas	(29,32)	(22,43)		
Hacienda pública deudora por el impuesto sobre sociedades	(141,95)	(351,55)		
Diferencias temporales	0,83	5,02	(15) OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	
Impuesto sobre sociedades devengado en España	(141,12)	(346,53)	En este epígrafe se recogen, fundamentalmente, las deudas por remuneraciones pendientes de pago, otras deudas por compras de inmovilizado, y el importe pendiente de pago por las certificaciones de la obra de construcción de las nuevas Oficinas Centrales del Grupo Telefónica.	
Impuesto devengado en el extranjero	3,91	6,30		
Otros	1,13	3,02		
Impuesto sobre beneficios	(136,08)	(337,21)		
Las deducciones aplicadas corresponden básicamente a la deducción por doble imposición.				
(16) INGRESOS Y GASTOS				
16.1 Ingresos de explotación				
El importe de ventas y prestaciones de servicios de los ejercicios 2004 y 2003 corresponden a ventas a empresas del grupo y, principalmente, corresponde al contrato de gerenciamiento con Telefónica de Argentina, S.A.				
En noviembre de 1990, Telefónica y Telefónica de Argentina, S.A. suscribieron un contrato de gerenciamiento con vigencia hasta el año 2003, y renovable, por el cual se regulan los servicios de asesoramiento prestados por Telefónica y el precio de los mismos. Los ingresos recibidos por este concepto durante los				
Por lo que se refiere a los ajustes por diferencias temporales, el siguiente cuadro detalla su movimiento en el ejercicio 2004:				

ejercicios 2004 y 2003 han ascendido a 20,85 y 28,02 millones de euros, respectivamente, y se recogen en el epígrafe “Ventas netas a empresas del grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Los ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente con empresas del Grupo corresponden a los ingresos derivados de los servicios centralizados que Telefónica, S.A. realiza para sus filiales como cabecera de Grupo, asumiendo el coste del servicio en su totalidad y repercutiendo a cada compañía la parte que le es aplicable. Dentro de este importe destaca la facturación realizada a Telefónica de España, S.A.U. por importe de 32,81 millones de euros (20,87 millones de euros en 2003), a Telefónica Móviles España, S.A. por importe de 39,65 millones de euros (30,74 millones de euros en 2003) y a Terra Networks, S.A. por importe de 3,68 millones de euros (4,25 millones de euros en 2003).

Los ingresos de explotación también recogen los rendimientos derivados del alquiler de inmuebles por importe de 6,32 millones de euros (Nota 6) así como los intereses financieros capitalizados en el inmovilizado material, por importe de 1,72 millones de euros (Nota 4.c).

16.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Concepto	2004	2003
Remuneraciones y atenciones sociales	75,40	97,30
Planes de pensiones (Nota 4.h)	2,30	2,48
Cargas sociales y otros	17,24	13,29
Total	94,94	113,07

Dentro del epígrafe “remuneraciones y atenciones sociales” se recoge en el ejercicio 2003 el importe del gasto derivado del plan de opciones sobre acciones de Telefónica denominado TOP, por importe de 8,69 millones de euros. Este plan finalizó en el ejercicio 2003 sin que haya ningún gasto por este concepto durante el ejercicio 2004.

16.3 Número medio de empleados

Categoría	2004	2003
Titulados y técnicos superiores	504	611
Titulados y técnicos medios delineantes	5	8
Encargados y Administrativos Ofimáticos	157	167
Auxiliares Edificios y Servicios	2	5
Total	668	791

El número total de empleados al 31 de diciembre de 2004 es de 622 (en 2003, 767).

Sistemas de Retribución Referenciados al Valor de Cotización de la Acción

Al cierre del ejercicio correspondiente al año 2004, Telefónica tenía establecido únicamente un sistema de retribución referenciado al valor de cotización de las acciones de la Compañía, dirigido a todo el personal en activo de Telefónica y de la mayor parte de sus filiales españolas o extranjeras, denominado “Programa TIES”.

En el mes de septiembre del año 2003 finalizó la vigencia de otro sistema de retribución referenciado al valor de cotización de sus acciones, dirigido exclusivamente al personal directivo de Telefónica, S.A. y de determinadas compañías de su Grupo (incluidos los Consejeros ejecutivos de Telefónica, S.A.), denominado “Plan TOP”, que Telefónica puso en práctica el día 28 de junio de 1999 y que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en fecha 7 de abril de 2000.

Habida cuenta que, en el momento de finalizar su vigencia el citado “Plan TOP” a través de la última oportunidad para el ejercicio por parte de sus partícipes beneficiarios de las opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A. de las que eran titulares, los precios de ejercicio de éstas eran muy superiores al valor de cotización que en ese mismo momento tenían dichas acciones, no se produjo el ejercicio de las opciones por parte de sus titulares, por lo que las mismas quedaron extinguidas y sin efecto alguno.

Se exponen a continuación de forma detallada las características del denominado “Programa TIES”.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de fecha 23 de febrero de 2000, aprobó el establecimiento de un nuevo sistema retributivo referenciado al valor de cotización de la acción de la propia Compañía, con entrega de opciones sobre acciones de ésta, denominado “Programa TIES”, destinado a todos los empleados de Telefónica, S.A. y de sus filiales españolas o extranjeras que reuniesen las condiciones y requisitos establecidos en las normas reguladoras del Programa y que no participasen en otro programa de acciones u opciones para empleados de características similares al “Programa TIES”.

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión de 7 de abril de 2000, aprobó dos aumentos del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender a las finalidades de dicho Programa, por un importe nominal de 1.197.880 euros y 31.504.244 euros, respectivamente, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.197.880 y 31.504.244, respectivamente, nuevas acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una, con una prima de emisión del 400% de su valor nominal.

Telefónica, S.A. registró en su momento sendos folletos con motivo de las citadas ampliaciones de capital, los cuales fueron verificados por la CNMV en fechas 16 de noviembre de 2000 y 16 de febrero de 2001, respectivamente, explicándose claramente en los mismos la determinación de las opciones ejercitables en cada tramo, así como los procedimientos de ejercicio y liquidación de éstas.

Las principales características del “Programa TIES” son las siguientes:

Número de acciones ofrecidas para su adquisición inicial por los beneficiarios: 1.197.880 acciones.

Precio de emisión: 5 euros.

Máximo número de acciones bajo opción asignadas a beneficiarios: 31.504.244 acciones. Esta cifra, que se corresponde con la cantidad máxima necesaria para cubrir el derecho total de las acciones inicialmente asignadas, incorpora además una reserva para

nuevos beneficiarios del Programa equivalente al 4,5% de los beneficiarios iniciales.

Método de asignación de acciones bajo opción: en función de la apreciación de la acción de Telefónica, S.A. respecto de un valor inicial de referencia que fijará el Consejo de Administración y del número de acciones de Telefónica, S.A. adquiridas inicialmente. El valor inicial de referencia se encuentra fijado en 20,5 euros por acción.

Precio de ejercicio: 5 euros.

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión de 28 de junio de 2000, acordó la puesta en marcha del "Programa TIES" (cuyas características y condiciones generales habían sido fijadas en el acuerdo del Consejo de Administración de 23 de febrero de 2000 que aprobó la creación del Programa), y estableció, además, los requisitos que los empleados de las empresas filiales de Telefónica, S.A. debían reunir para ser incluidos como beneficiarios del "Programa TIES".

Posteriormente, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., por acuerdo de fecha 29 de noviembre de 2000, adaptó a la fecha en que finalmente tuvo lugar el lanzamiento del Programa las condiciones y requisitos que habrían de cumplir los empleados de las sociedades que participan en el Programa para ser beneficiarios del mismo, así como el valor inicial de referencia inicialmente fijado.

El día 14 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del primer aumento de capital de Telefónica a que anteriormente se ha aludido, por un importe nominal de 1.123.072 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias, con una prima de emisión de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por los empleados beneficiarios del "Programa TIES".

El día 20 de febrero de 2001 se otorgó la escritura notarial de formalización y ejecución del segundo de los aumentos de capital de Telefónica previstos para atender las finalidades del "Programa TIES", por un importe nominal de 31.504.244 euros, mediante la emisión de igual número de acciones ordinarias con una prima de 4 euros por acción, las cuales fueron suscritas y desembolsadas íntegramente, mediante aportación dineraria, por parte de las entidades BBVA y La Caixa, cada una de ellas por mitad.

Al 31 de diciembre de 2004, el número total de participes en el "Programa TIES" ascendía a 72.298 personas, las cuales eran titulares en conjunto de un total de 29.792.427 opciones de compra sobre acciones de Telefónica, S.A.

El día 15 de febrero de 2005 tuvo lugar la tercera y última Fecha de Ejercicio del Programa, no existiendo en dicha fecha opciones Ejercitables al ser el valor inicial de referencia superior al valor de cotización que en ese momento tenían las acciones de la Compañía, quedando en consecuencia la totalidad de las opciones extinguidas y canceladas a todos los efectos. Con la referida extinción y cancelación de la totalidad de las Opciones, el Programa TIES quedó finalizado, por lo que las acciones que en su momento se adquirieron como Asignación Inicial para participar en el Programa dejaron de estar afectas al mismo.

Por último, en febrero de 2005, y conforme a lo previsto en el Informe emitido por el Consejo de Administración con relación a los acuerdos adoptados en el punto IX del Orden del Día por la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 7 de abril de 2000 (relativo al establecimiento del Programa TIES), Telefónica, S.A. ha procedido a adquirir 34.760.964 acciones, quedando las mismas en autocartera, y estando previsto someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía una propuesta de reducción de capital con la consiguiente amortización de dichas acciones.

16.4 Otros gastos financieros por deudas y gastos asimilados e ingresos de otros valores y créditos.

El detalle de estos epígrafes es el siguiente:

	2004	2003
Emisiones	206,97	202,14
Préstamos y créditos en moneda nacional	672,61	857,93
Préstamos en moneda extranjera	336,94	352,87
Total gastos financieros por deudas y gastos asimilados	1.216,52	1.412,94
Intereses de créditos a filiales y asociadas	968,95	993,72
De inversiones financieras		
en moneda nacional	39,13	46,28
De inversiones financieras		
en moneda extranjera	-	0,21
Ingresos de derivados financieros	92,76	208,44
Total ingresos de otros valores y créditos	1.100,84	1.248,65

De los importes de gastos, 891,56 y 912,35 millones de euros corresponden a gastos financieros por deudas con empresas del Grupo en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente (véase apartado 16.8).

16.5 Diferencias de cambio.

El detalle de las diferencias negativas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	2004	2003
Por amortización de préstamos		
vencidos en el ejercicio	12,61	126,90
Pérdidas potenciales ejercicio		
actual y siguientes	192,18	308,73
Por operaciones corrientes		
y derivados	446,99	1.199,81
Total	651,78	1.635,44

El detalle de las diferencias positivas de cambio imputadas a la cuenta de resultados es el siguiente:

	2004	2003
Por amortización de préstamos vencidos en el ejercicio	6,44	42,73
Actualización endeudamiento exterior	395,14	959,78
Por operaciones corrientes y derivados	303,60	588,74
Total	705,18	1.591,25

La variación de las diferencias positivas y negativas de cambio en el ejercicio 2004 respecto al ejercicio anterior se centra básicamente en el acentuado movimiento del tipo de cambio del dólar norteamericano respecto al euro (con una variación del 7,85% durante el ejercicio 2004 frente a la variación del 20,43% en el ejercicio 2003), compensado por el efecto de las coberturas contratadas a tal fin.

16.6 Ingresos extraordinarios

El epígrafe "Ingresos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta recoge los resultados obtenidos por la Sociedad con carácter excepcional. El detalle de estos ingresos es el siguiente:

	2004	2003
Beneficios por enajenación de inmovilizado	16,26	29,44
Provisión acciones propias (Nota 9)	-	159,95
Otros ingresos extraordinarios	0,51	21,87
Total	16,77	211,26

Dentro del apartado de beneficios por enajenación del inmovilizado se recoge principalmente los resultados obtenidos por las desinversiones en las participaciones de Corporación Admira Media, S.A.U. y Telefónica Procesos y Tecnología de la Información, S.A.U., por importes de 4,12 millones de euros y 5,70 millones de euros, respectivamente (Nota 7.4.b), así como beneficios en la enajenación de inmovilizado material por importe de 6,09 millones de euros, asociados al proceso de desinversión de activos inmobiliarios realizado por el Grupo Telefónica (Nota 6).

Durante el ejercicio 2003 los beneficios por enajenación de inmovilizado recogieron, principalmente, el resultado obtenido por el proceso de desinversión llevado a cabo en el capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. y que supuso un beneficio de 27,18 millones de euros (Nota 7.4.b)

Tal y como se indica en la Nota 9, la sociedad registró un ingreso extraordinario por la reversión de la provisión de acciones propias dotada en ejercicios anteriores, debido a la favorable evolución de la cotización de la acción durante el ejercicio 2003.

Dentro del apartado "Otros ingresos extraordinarios" se recogió en el ejercicio 2003 principalmente el importe correspondiente a la liquidación del proceso de compra de Telefónica Holding Argentina, S.A., por importe de 12,63 millones de euros, así como el resultado de venta de acciones propias, por importe de 7,12 millones de euros (Nota 9).

16.7 Gastos extraordinarios

El detalle de gastos extraordinarios es el siguiente:

	2004	2003
Resultados de ejercicios anteriores	0,64	21,72
Pérdidas procedentes del inmovilizado	0,04	10,08
Otros gastos extraordinarios	69,02	34,67
Total	69,70	66,47

Bidland Systems Inc. y TI Capital Management, LLC alcanzaron un acuerdo definitivo con Katalyx, Inc. y Telefónica, S.A. para transar judicialmente las dos demandas presentadas por las primeras basadas en un supuesto incumplimiento de determinadas obligaciones contractuales para la creación de una joint venture, y por el que sus pretensiones iniciales se redujeron a 38 millones de dólares, asumiendo cada parte el pago de sus respectivos abogados. El importe asumido por Telefónica, S.A., correspondiente a 15,31 millones de euros, se encuentra registrado en la línea "Otros gastos extraordinarios".

Por lo que se refiere al Laudo Arbitral en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex (sociedad perteneciente al Grupo Antena 3 de Televisión, S.A.), Telefónica, S.A. y Kort Geding, S.L. suscribieron el 21 de mayo de 2003 un contrato por el que la primera vendió a la segunda un 25,1% del capital social de Antena 3 de Televisión, S.A. Dicho contrato incluye un pacto por el que el vendedor asume un compromiso de ajuste en precio a favor de Kort Geding, S.L. equivalente al 25,1% de las eventuales contingencias económicas negativas derivadas del contenido del Laudo relativo al arbitraje entre Uniprex y Radio Blanca. Contra el Laudo dictado el 15 de marzo de 2004 Uniprex interpuso recurso de nulidad ante la Audiencia Provincial sin que hasta la fecha se haya resuelto. Los estados financieros adjuntos incluyen un gasto extraordinario de 46,43 millones de euros registrados en la línea "Otros gastos extraordinarios".

16.8 Operaciones con empresas del Grupo

Las operaciones más relevantes registradas durante los ejercicios 2004 y 2003 entre Telefónica y las empresas del Grupo han sido las siguientes:

	2004	2003
Dividendos recibidos	795,41	591,65
Intereses devengados	968,32	1.174,51
Gastos financieros (apartado 16.4)	(891,56)	(912,35)
Adquisiciones de bienes y servicios al Grupo Telefónica	(50,45)	(50,15)
Management fee Telefónica de Argentina traspasado a Telefónica de España	(1,04)	(1,40)

Del total de dividendos recibidos en el ejercicio 2004 destaca el correspondiente a Telefónica de España, S.A.U. por importe de 165,15 millones de euros, el recibido de Telefónica Publicidad e Información, S.A. por importe de 55,14 millones de euros, así como el reparto de prima de emisión y reservas recibido de Telefónica Móviles, S.A. por importe de 565,22 millones de

euros. En el ejercicio 2003 cabe destacar los correspondientes a Telefónica de España, S.A.U. por un importe de 49,50 millones de euros, y a Telefónica Publicidad e Información, S.A. por un importe de 24,05 millones de euros, y el reparto de prima de emisión de Telefónica Móviles, S.A. por importe de 514,51 millones de euros.

De los intereses devengados en el ejercicio 2004 destacan los obtenidos de la financiación a Telefónica de España, S.A.U. por 419,84 millones de euros, de Telefónica Móviles, S.A. por 318,17 millones de euros, de Telefónica Internacional, S.A. por 64,25 millones de euros, de Telefónica de Contenidos, S.A.U. por 127,70 millones de euros y de Telefónica Data Corp, S.A.U. por 18,63 millones de euros.

En el ejercicio 2003 los de Telefónica de España, S.A.U. por 466,85 millones de euros, de Telefónica Móviles, S.A. por 312,61 millones de euros, de Telefónica Internacional, S.A. por 252,97 millones de euros, de Telefónica de Contenidos, S.A.U. por importe de 78,78 millones de euros y los de Emergia, S.A. por 16,52 millones de euros.

Del total de gastos financieros con empresas del Grupo destacan los originados por la financiación recibida de Telefónica Europe, B.V. y Telefónica Finanzas, S.A.U., cuyo coste ha supuesto en el ejercicio 2004 un importe de 689,37 millones de euros y 177,50 millones de euros, respectivamente (707,07 millones de euros y 176,61 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003) (véase Nota 12.2).

(17) RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN

a) Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. se encuentra regulada en el artículo 28 de los Estatutos Sociales de la Compañía, en el que se establece que el importe de las retribuciones a satisfacer por ésta al conjunto de sus Consejeros será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto dicha Junta no acuerde su modificación. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de este límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración. A este respecto, la Junta General de Accionistas celebrada el día 11 de abril de 2003 fijó en 6 millones de euros el importe máximo bruto anual de la retribución a percibir por el Consejo de Administración, como asignación fija y como dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Asimismo, durante el ejercicio 2004 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno procedió, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 25.b).5) del Reglamento del Consejo de Administración, a revisar el régimen de retribuciones de los Consejeros de la Compañía -el cual no había sido revisado desde el mes de marzo de 1997- formulando al Consejo de Administración una propuesta de modificación de dicho régimen de remuneración dado el largo periodo en que había sido establecido (1997). Y el Consejo de Administración, en su reunión celebrada el día 29 de septiembre de 2004, acordó revisar el importe de la cuantía fija anual a abonar en concepto de retribución a los miembros del Consejo de Administración y de su Comisión Delegada y el importe de las dietas de asistencia a las reuniones del resto de

las Comisiones del Consejo de Administración, y establecer una cantidad fija anual a abonar como retribución a los miembros de estas últimas Comisiones; todo ello, dentro del límite máximo fijado por la Junta General de 11 de abril de 2003.

Por tanto, la retribución de los Consejeros de Telefónica, en su condición de miembros del Consejo de Administración y/o de la Comisión Delegada, y de las Comisiones consultivas o de control, consiste en una asignación fija pagadera de forma mensual, y en dietas por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control del Consejo de Administración. Además, los Consejeros ejecutivos reciben las correspondientes percepciones por el desempeño de sus funciones ejecutivas de conformidad con sus respectivos contratos.

El importe total de la retribución percibida por los Consejeros de Telefónica en su condición de tales durante el ejercicio 2004 ha sido la siguiente: 3.707.904,71 euros por asignación fija (incluida la remuneración percibida por su pertenencia a los Consejos de Administración y a las Comisiones consultivas o de control de otras Sociedades del Grupo Telefónica), y 166.828,32 euros por dietas de asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas del Consejo de Administración (incluidas las dietas por su asistencia a las Comisiones consultivas de los Consejos de Administración de otras Sociedades del Grupo Telefónica).

Asimismo, los Consejeros ejecutivos D. César Alierta Izuel, D. Antonio J. Alonso Ureba, D. Luis Lada Díaz, D. Mario E. Vázquez y D. Antonio Viana-Baptista, por su condición de Ejecutivos de la Compañía, han percibido: 6.558.265,38 euros por sueldos y remuneración variable; 129.412,46 euros por retribuciones en especie, entre las que se incluyen cuotas por seguros de vida; y 44.500,00 euros por aportaciones de la Compañía, como promotor, a planes de pensiones.

Se detallan a continuación en las siguientes tablas, las retribuciones y prestaciones percibidas por los Consejeros de Telefónica en el mencionado año:

Consejo de Administración. Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero (en euros):

Cargos	Año 2004
Presidente	127.613,94
Vicepresidentes	162.689,82
Vocales (1):	
Ejecutivos	97.613,94
Dominicales	97.613,94
Independientes	97.613,94

(1) Adicionalmente, uno de los miembros del Consejo de Administración, que no tiene carácter de residente en España, percibe una asignación adicional anual de 52.639,14 euros, por el especial interés que tiene para la Compañía su experiencia y dedicación en relación con Latinoamérica.

Comisión Delegada. Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero que forma parte de la Comisión Delegada, en función de su cargo (en euros):		Comisiones	Año 2004
Cargos	Año 2004	Auditoría y Control	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 11 Total percibido: 38.258,30
Presidente	65.075,88	Nombramientos y Retribuciones y Buen Gobierno	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 9 Total percibido: 33.889,42
Vicepresidente	65.075,88	Recursos Humanos y Reputación Corporativa	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 5 Total percibido: 16.161,93
Vocales	65.075,88	Regulación	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 10 Total percibido: 30.922,20
Los Consejeros no perciben ninguna clase de dieta por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada.		Calidad del Servicio y Atención Comercial	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 5 Total percibido: 12.727,49
Otras Comisiones del Consejo de Administración.		Asuntos Internacionales	Dieta por sesión (hasta 30-09-04): 858,61 Dieta por sesión (desde 01-10-04): 1.250,00 Nº de sesiones abonadas: 2 Total percibido: 7.727,49
A) Importe de la asignación fija percibida por cada Consejero que forma parte de alguna de las Comisiones del Consejo de Administración, en función de su cargo, correspondiente a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2004 (en euros):		Consejeros ejecutivos. Importes totales percibidos por los Consejeros D. César Alierta Izuel, D. Antonio J. Alonso Ureba, D. Luis Lada Díaz, D. Mario E. Vázquez y D. Antonio Viana-Baptista, por el desempeño de sus funciones ejecutivas, por cada uno de los siguientes conceptos (en euros):	
Cargos	Año 2004	Conceptos	Año 2004
Presidente	5.000,00	Sueldos	3.337.526,82
Vocales	2.500,00	Remuneración variable	3.220.738,56
B) Importe total de las dietas abonadas durante el ejercicio 2004 por asistencia a las reuniones de las Comisiones consultivas o de control, percibidas por los Consejeros que forman parte de las mismas en su conjunto (en euros):		Retribuciones en especie	129.412,46
		Aportaciones a planes de pensiones	44.500,00
		Adicionalmente, cabe señalar que los Consejeros no ejecutivos no perciben ni han percibido durante el año 2004 retribución alguna en concepto de pensiones ni de seguros de vida, ni tampoco participan en planes de retribución referenciados al valor de cotización de la acción.	

Asimismo, la Compañía no concede ni ha concedido, durante el año 2004, anticipo, préstamo o crédito alguno a favor de los Consejeros, ni a favor de sus principales ejecutivos, dando cumplimiento a las exigencias de Ley Sarbanes-Oxley publicada en los Estados Unidos, y que resulta aplicable a Telefónica como Sociedad cotizada en ese mercado.

Por último, los cinco Consejeros de la Compañía que participan en los Consejos Asesores de Cataluña y Andalucía (constituidos en los meses de abril y octubre de 2004, respectivamente), han percibido, durante el ejercicio 2004, un total de 48.750,00 euros

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares, análogas o complementarias que la de la Sociedad y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de los Administradores

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Telefónica S.A., en cuyo capital participan los miembros del Consejo de Administración, así como las funciones que, en su caso ejercen en ellas:

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación% (1)	Funciones
D. Isidro Fainé Casas	Terra Networks, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	-
D. José Fernando Moreno de Almansa Moreno Barreda	Lucent Technologies, Inc	Telecomunicaciones	<0,01	-
D. Maximino Carpio García	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	Presidente Ejecutivo
D. Luis Lada Díaz	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	Consejero
	Sogecable S.A	Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	< 0,01	Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telefónica Móviles S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Amper, S.A	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	0,39	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Portugal Telecom, SGPS, S.A	Telecomunicaciones	< 0,01	Consejero
	PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A.	Internet	< 0,01	-
	Telefónica Móviles, S.A.	Telecomunicaciones	< 0,01	Presidente Ejecutivo

(1) En caso de que tal participación sea inferior al 0,01% del capital social, se consigna simplemente “ < 0,01% ”.

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo modo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Telefónica, S.A.

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad (2)	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
D. José Antonio Fernández Rivero	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Adquira España, S.A.	Presidente
D. José Fernando de Almansa Moreno-Barreda	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica del Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
D. Maximino Carpio García	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Proveedor de equipos de telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Abengoa, S.A.	Miembro del Consejo Asesor
D. Alfonso Ferrari Herrero	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
D. Miguel Horta e Costa	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Comunicações, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Multimedia-Serviços de Telecomunicações e Multimédia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Móveis-Serviços de Telecomunicações e Multimedia, SGPS, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	TMN-Telecomunicações Móveis Nacionais, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Sistemas de Informação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Corporate-Soluções Empresariais de Telecomunicações e Sistemas, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Compras Serviços de Consultoria e Negociação, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	PT Investimentos Internacionais Consultoria Internacional, S.A.	Presidente
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Luis Lada Díaz	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Servicios de televisión, telecomunicaciones y producción audiovisual	Cuenta Ajena	Sogecable, S.A.	Consejero
D. Antonio Massanell Lavilla	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
D. Enrique Used Aznar	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Consejero
	Proveedor de equipos de Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Amper, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Perú, S.A.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Terra Networks, S.A.	Consejero
D. Mario Eduardo Vázquez	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Holding de Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Compañía Internacional de Telecomunicaciones, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Comunicaciones Personales, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Móvil Digital Argentina, S.A.	Presidente

Nombre	Actividad Realizada	Tipo de Régimen de Prestación de la Actividad (2)	Sociedad a través de la cual se presta la actividad	Cargos o funciones que se ostentan o realizan en la Sociedad indicada
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Radio Servicios S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telinver, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Argentina, S.A.	Presidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Food Service Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Construction Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Katalyx Transportation Argentina, S.R.L.	Gerente Titular
	Internet	Cuenta Ajena	Adquira Argentina, S.A.	Presidente
	Internet y comercio electrónico			
	Internet y comercio electrónico	Cuenta Ajena	Terra Networks Argentina, S.A.	Vicepresidente
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Data Argentina, S.A.	Presidente
D. Antonio Viana Baptista	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles, S.A.	Presidente Ejecutivo
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Internacional, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica Móviles España, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de Argentina, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Brasilcel, N.V.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Consejero
	Telecomunicaciones	Cuenta Ajena	Telefónica de España, S.A.	Consejero

(2) Sólo se consignará cuando el régimen de prestación de la actividad sea por cuenta ajena, y consecuentemente se realice a través de una sociedad.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 114.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido igualmente por la mencionada Ley 26/2003, de 17 de julio, se hace constar que durante el ejercicio social al que se refieren las cuentas anuales, no se han realizado operaciones de los administradores, o personas que actúen por cuenta de éstos, con Telefónica o con una sociedad del mismo grupo, ajenas al tráfico ordinario de la sociedad o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado.

(18) OTRA INFORMACIÓN

a) Garantías financieras

	2004	2003
Garantías por operaciones financieras	13.534,71	14.284,93

Bajo el concepto de "Garantías por operaciones financieras" se recogen, fundamentalmente, aquellas garantías prestadas por Telefónica a sus sociedades dependientes y participadas, principalmente Telefónica Europe, B.V., para asegurar sus operaciones frente a terceros.

Respecto a estos compromisos no se espera que existan quebrantos de carácter significativo para la Sociedad.

Del importe indicado sobre garantías prestadas por Telefónica S.A., destaca la asumida ante determinadas entidades de crédito para cubrir las obligaciones de Ipse 2000, S.p.A. derivadas del aplazamiento de pago de la licencia de tercera generación de telefonía móvil en Italia. Estas garantías están a su vez contragarantizadas por las filiales del Grupo, propietarias de la inversión en Ipse 2000, S.p.A.

<p>b) Litigios Telefónica, S.A. y las empresas de su Grupo son parte en diversos litigios que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente.</p>	<p>Con fecha 23 de enero de 2004 se ha notificado a la Compañía el archivo provisional de los Autos hasta que cualquiera de las partes solicite su reanudación o se produzca la caducidad de la instancia.</p>
<p>En base a los informes de los asesores encargados de los litigios de Telefónica, S.A. es razonable apreciar que no afectarán de manera significativa a la situación económico-financiera o a la solvencia del Grupo Telefónica la eventual conclusión desfavorable de cualquiera de los aludidos litigios judiciales pendientes de resolución. Entre estos, cabe considerar como de especial relevancia, los siguientes:</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que este procedimiento judicial va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.</p>
<p>1) Impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 4 de febrero de 2000.</p>	<p>3) Demanda de IDT contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y contra Lycos, Inc.</p>
<p>El accionista D. Javier Sotos García, titular de 300 acciones de la Compañía, formuló demanda de impugnación de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en su reunión de 4 de febrero de 2000, basando la demanda, entre otras cuestiones, en la presunta vulneración de las normas reguladoras de la celebración de la Junta y en la presunta vulneración del régimen de exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>	<p>La sociedad International Discount Telecommunications Corporation (IDT) formuló ante los Tribunales del Estado de New Jersey (USA) una demanda contra Telefónica, S.A., contra Terra Networks, S.A., contra Terra Networks U.S.A., Inc., y contra Lycos, Inc.</p>
<p>Con fecha 8 de mayo de 2003, el Juzgado de Primera Instancia número 33 ha dictado sentencia por la que se desestima íntegramente la demanda interpuesta por el accionista demandante, declarándose no haber lugar a acordar la nulidad ni la anulabilidad de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., celebrada el 4 de febrero de 2000, condenando al actor al pago de las costas del juicio. El 26 de julio de 2003 se interpuso recurso de apelación por este último ante la Audiencia Provincial de Madrid. El 11 de diciembre de 2003, Telefónica, S.A. interpuso escrito de oposición a dicho recurso de apelación. El 18 de enero de 2005 se celebró la vista del recurso de apelación. El 9 de febrero se notificó la sentencia de la Audiencia Provincial por la que se desestima el recurso de apelación interpuesto por D. Javier Sotos y por la que se imponen las costas al apelante. El 18 de febrero se notificó la interposición, por parte de D. Javier Sotos García, del escrito de preparación del recurso extraordinario por infracción procesal y del recurso de casación contra la sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid de 24 de enero de 2005.</p>	<p>La demanda se basa en el presunto incumplimiento del contrato de "joint venture" suscrito en el mes de octubre de 1999 entre IDT y Terra Networks, S.A. de las obligaciones dimanantes del acuerdo de terminación del aludido contrato, asimismo en el presunto fraude y violación de las reglas que rigen la compra y la venta de títulos valores ("Federal Securities Exchange Act"), y, finalmente en la presunta ocultación fraudulenta de información.</p>
<p>2) Impugnación de determinados acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión del día 15 de junio de 2001.</p>	<p>El litigio es en la actualidad de cuantía indeterminada, sin perjuicio de que a lo largo del proceso la reclamación de daños formulada por la demandante pueda, en su caso, concretarse y cuantificarse.</p>
<p>El mencionado accionista, D. Javier Sotos García, formuló asimismo demanda de impugnación de parte de los acuerdos adoptados por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía en su reunión celebrada el día 15 de junio de 2001.</p>	<p>Con posterioridad IDT adicionó una nueva pretensión a la demanda en la que se alega la responsabilidad de Telefónica, como entidad de control, por los fraudes alegados contra Terra en sus negociaciones con IDT, que desembocaron en el acuerdo de terminación. Telefónica presentó objeciones a esta reclamación.</p>
<p>Esta impugnación se basa en la presunta vulneración del derecho de información del accionista impugnante y en la presunta vulneración del régimen legal de la exclusión del derecho de suscripción preferente en ampliaciones de capital.</p>	<p>Los demandados contestaron la demanda y, a su vez, Terra Networks, S.A. formuló reconvencción contra la misma.</p>
	<p>En el mes de octubre de 2002 el Tribunal del Estado de New Jersey decidió desestimar parcialmente la demanda en lo que se refiere a determinados presuntos incumplimientos del contrato de "joint venture", lo que determinó además que Terra Networks, U.S.A., Inc. quedase fuera del proceso.</p>
	<p>El 2 de julio de 2003, a la vista de las pruebas practicadas Terra Networks, S.A., Lycos, Inc. y Telefónica, S.A. presentaron escritos solicitando el juicio sumario de determinación de cargos y la desestimación de otros. Por su parte IDT solicitó la desestimación de la reconvencción de la demanda presentada por Terra Networks, S.A.</p>
	<p>El 1 de septiembre de 2004 el Tribunal confirmó el fallo de septiembre de 2002 por el que se autorizaba a IDT a presentar una tercera demanda contra Telefónica, S.A.</p>
	<p>Terra Networks, S.A. y Telefónica, S.A. han presentado sus contestaciones negando las alegaciones de IDT en esta tercera demanda.</p>

<p>El 27 de septiembre de 2004, Telefónica, S.A. presento un escrito solicitando la inadmisión de la tercera demanda basada en falta de jurisdicción personal. El tribunal no ha resuelto todavía la moción.</p>	<p>Los dos procedimientos penales son:</p>
<p>El 30 de septiembre de 2004, el Tribunal ha resuelto dos de las mociones presentadas por los demandados en julio de 2003. En concreto, el Tribunal ha aceptado la moción de inadmisión de la demanda contra Lycos y ha denegado la solicitud de Terra de juicio sumario.</p>	<p>Por un lado, el procedimiento abreviado 273/2001, en relación con el cual, con fecha 24 de septiembre de 2002, Telefónica, S.A. y Telefónica de España, S.A. se han personado ante el Juzgado Central de Instrucción nº 1 ejercitando acción civil como perjudicados, contra los administradores de Sintel y de Mastec Internacional, S.A. Dicha personación fue aceptada.</p>
<p>El Tribunal no ha resuelto sobre las demás mociones presentadas por Terra.</p>	<p>Por otro lado, el procedimiento en fase de diligencias previas 362/2002, iniciado el 23 de octubre de 2002 por el Juzgado Central de Instrucción nº 1, por un posible delito de extorsión. Este proceso es un desglose del anterior, y en él se enjuicia la posible concurrencia de un delito de extorsión en la asunción por Sintel de la responsabilidad solidaria con Mastec en la obligación de pago de su precio de venta. Estas Diligencias se han acumulado a las seguidas en los Autos 273/2001. En abril de 2004 se desestimó el archivo solicitado por la representación de Telefónica, S.A. por entender que debía continuar la práctica de diligencias. No obstante, debe resaltarse que hasta la fecha no existe imputación alguna, siendo expresamente desestimada la pretensión contenida en la querrela ampliatoria que dio inicio a las presentes actuaciones.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, entiende que cuenta con sólidas defensas respecto de las reclamaciones presentadas contra ellos, por lo que Telefónica manifiesta su confianza en que el resultado del litigio a que ha dado lugar la demanda de IDT no ha de ser desfavorable para Telefónica, o, de serlo, considera que el impacto económico-financiero para el Grupo Telefónica no deberá ser significativo.</p>	<p>El 29 de junio de 2004 se notificó el escrito presentado por la representación de los ex-trabajadores de Sintel, en el que plantean una nueva ampliación de la querrela, pretendiendo ahora la existencia de un delito de insolvencia punible presuntamente realizado en la venta de Sintel a Mastec Internacional, Inc. en abril de 1996. El 4 de julio y el 5 de agosto de 2004 Telefónica, S.A. presentó alegaciones solicitando su inadmisión, sin que hasta la fecha el juez haya proveydo todavía la admisión de la ampliación de la querrela.</p>
<p>4) Sistemas e Instalaciones de Telecomunicación, S.A.U. (Sintel).</p>	<p>5) Acciones colectivas presentadas por accionistas de Terra en los Estados Unidos de América, en relación con la OPA lanzada por Telefónica S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>
<p>Derivado del Procedimiento de quiebra voluntaria seguido en el Juzgado nº 42 de Primera Instancia de Madrid, con el número 417/2001, y que es continuación de la solicitud de suspensión de pagos instada por el Administrador de Sintel el día 8 de junio de 2000, se iniciaron dos procedimientos penales que afectan a Telefónica, S.A.</p>	<p>Con fecha 29 de mayo de 2003, han sido presentadas dos "class action" ante la Corte Suprema del Estado de Nueva York por accionistas de Terra Networks, S.A. contra Telefónica, S.A., Terra Networks, S.A. y determinados consejeros anteriores y actuales de Terra Networks, S.A.</p>
<p>En la declaración de quiebra, entre otros pronunciamientos, se fijaba una fecha de retroacción de los efectos de la misma al día 8 de junio de 1998. Como consecuencia de la retroacción ordenada, los órganos de la misma remitieron a Telefónica un requerimiento de pago por la cantidad de 22,87 millones de euros, que representaba el total de lo abonado por Sintel, al considerar nula de pleno derecho la intervención de ésta en el contrato de 30 de diciembre de 1998, en el que se reconocía una deuda de 21,35 millones de euros por razón de la venta de las acciones de Sintel a Mastec Internacional, S.A. y de las cantidades satisfechas por Sintel, que en el mencionado acuerdo figuraba como fiador solidario del cumplimiento de estas obligaciones de pago.</p>	<p>Estas acciones se fundamentan principalmente en que el precio ofrecido a los accionistas de Terra Networks, S.A. no se ajusta al valor intrínseco de las acciones de la dicha Compañía solicitando que no se apruebe la OPA o, alternativamente, que se les indemnice.</p>
<p>Telefónica presentó una demanda incidental en la que se postulaba la fijación de la retroacción en un momento más próximo a la declaración de quiebra, de modo que no quedase afectado el contrato de 30 de diciembre de 1998. La representación de los trabajadores planteó otra demanda en sentido contrario, pretendiendo llevar la retroacción al momento de la venta de las acciones de Sintel (abril de 1996).</p>	<p>Se hace constar que desde la presentación de las demandas los procesos han permanecido inactivos.</p>
<p>El Convenio propuesto por la entidad quebrada y aprobado por el Juzgado se recurrió en apelación.</p>	<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, considera que mantiene sólidas defensas tanto de carácter procesal como de fondo respecto de las reclamaciones presentadas contra ella, por lo que manifiesta su confianza en que los resultados de los litigios no han de ser desfavorables para Telefónica.</p>
<p>El 14 de junio de 2004 mediante auto se desestimaron la totalidad de los recursos interpuestos y se confirmó el auto aprobatorio del convenio de quiebra. Contra el citado auto se interpuso recurso de queja que ha sido rechazado por el Tribunal Supremo siendo el convenio de quiebra firme.</p>	<p>6) Recurso Contencioso-Administrativo nº 6/461/03 ante la Audiencia Nacional, interpuesto por Asociación Mundial de Ac-</p>

<p>cionistas de Terra Networks, S.A. (ACCTER) contra el acto administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) de autorización de la OPA de Telefónica, S.A. sobre Terra Networks, S.A.</p>	<p>ofertas de conectividad y acceso a Internet de las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>La Asociación Mundial de Accionistas de Terra (ACCTER) interpuso Recurso Contencioso-Administrativo contra la resolución de la CNMV por la que se acordaba autorizar la Oferta Pública de Adquisición de Acciones dirigida a los accionistas de Terra Networks, S.A. el día 19 de junio de 2003.</p>	<p>Proveedor preferente de los servicios de consultoría, gestión y mantenimiento de los portales-país de las sociedades del Grupo Telefónica. Proveedor exclusivo de los servicios de formación "on-line" de los empleados del Grupo Telefónica.</p>
<p>Telefónica, S.A. solicitó su personación como coadyuvante en este procedimiento, en defensa de la legalidad de la actuación de la CNMV, cuya solicitud ha sido admitida.</p>	<p>Proveedor preferente de los servicios de marketing integral "on-line" con las compañías del Grupo Telefónica.</p>
<p>Por su parte, la Audiencia Nacional ha denegado la suspensión cautelarísima y la suspensión cautelar solicitadas por los recurrentes.</p>	<p>2) Garantía de un volumen mínimo de contratación de espacios publicitarios "on-line" de las sociedades del Grupo Terra por las sociedades del Grupo Telefónica.</p>
<p>ACCTER formuló la demanda contenciosa-administrativa, y Telefónica, S.A. y la Abogacía del Estado procedieron a su contestación.</p>	<p>3) Contratación exclusiva de los servicios de conectividad y acceso mayorista a Internet por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>Actualmente, el procedimiento ha quedado visto para sentencia.</p>	<p>4) Externalización de la operación por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica de todo o parte de los servicios y/o explotación de los elementos de acceso a la red para la provisión de acceso a Internet de sus clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES, en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>La Compañía, en base a la opinión manifestada por sus asesores legales, expresa su convencimiento de que el aludido procedimiento va a ser resuelto de forma satisfactoria para la misma.</p>	<p>5) Contratación exclusiva de los servicios avanzados de red y plataformas necesarias para la construcción de la oferta a clientes residenciales, SOHO y, cuando así se acuerde, PYMES por parte de las sociedades del Grupo Terra a las sociedades del Grupo Telefónica, tanto en banda ancha como estrecha en condiciones de cliente más favorecido, regulatoriamente admisibles.</p>
<p>c) Compromisos</p>	
<p>Alianza Estratégica entre Telefónica y Terra</p>	
<p>En fecha 12 de febrero de 2003, Telefónica, S.A. y Terra Networks, S.A. suscribieron un Contrato Marco de Alianza Estratégica en sustitución del Acuerdo Estratégico de 16 de Mayo de 2000 del que era parte, asimismo, la sociedad Bertelsmann AG (en virtud del cual, en el marco de la adquisición de Lycos Inc. por Terra Networks, S.A., Telefónica, S.A. se había comprometido a contratar con Terra, aquella parte de los servicios de publicidad comprometidos por Bertelsmann AG que ésta no contratase con aquélla, hasta una cantidad máxima de 675 millones de dólares USA).</p>	<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica asegura la generación de un valor mínimo para el Grupo Terra, a lo largo de toda su vigencia, por un importe anual de 78,5 millones de euros, que resulta de la diferencia entre los ingresos resultantes de los servicios prestados a las empresas del Grupo Telefónica en virtud de dicho Contrato Marco de Alianza Estratégica y los costes e inversiones directamente asociados a los mismos. En cumplimiento de lo dispuesto en dicho Contrato Marco, durante los ejercicios 2003 y 2004 se ha generado el mencionado valor mínimo anual para el Grupo Terra.</p>
<p>Adicionalmente, Telefónica S.A., Terra Networks, S.A., Lycos Inc. y Bertelsmann AG firmaron, asimismo en fecha 12 de febrero de 2003, un acuerdo de interés preferencial que les permitirá seguir explorando oportunidades de prestación mutua de servicios de comunicación, desarrollos y contenidos en el mercado "on line".</p>	<p>Acuerdos con Portugal Telecom (Brasil) El día 23 de enero de 2001, Telefónica, S.A. y su filial Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron un acuerdo con la finalidad de agrupar todos sus negocios de telefonía móvil en Brasil, y, para ello, se comprometieron a aportar a una sociedad conjunta, filial de ambos Grupos y participada al 50% por cada uno de ellos, previa obtención de las autorizaciones regulatorias pertinentes, la totalidad de sus activos de telefonía móvil en Brasil. Asimismo, en virtud de dicho acuerdo, ambas partes manifestaron su interés en incrementar sus participaciones recíprocas, sujeto en su desarrollo al cumplimiento de las condiciones regulatorias y estatutarias aplicables.</p>
<p>El Contrato Marco de Alianza Estratégica tendrá una duración de seis años, finalizando el 31 de diciembre de 2008, siendo automáticamente renovado por periodos anuales de no mediar denuncia expresa por las partes.</p>	
<p>Las principales características de este Contrato Marco de Alianza Estratégica son, resumidamente, las siguientes:</p>	<p>Telefónica Móviles, S.A., de una parte, y Portugal Telecom SGPS, S.A. y su filial PT Móveis SGPS, S.A., de otra, suscribieron el día 17</p>
<p>1) Reforzamiento del Grupo Terra como: Proveedor exclusivo de los elementos esenciales del portal, uso de marca y agregador de los contenidos y servicios de Internet en banda ancha y estrecha dirigidos al segmento residencial, SOHO y, cuando así se acuerde a PYMES, en las</p>	

de octubre de 2002 los contratos definitivos ("Shareholders Agreement" y "Subscription Agreement") que desarrollan el acuerdo antes mencionado firmado en el mes de enero de 2001. El día 27 de diciembre de 2002 (previa obtención de las autorizaciones pertinentes) se realizaron las aportaciones de las participaciones de ambos Grupos en sus respectivas operadoras brasileñas de telefonía móvil a una sociedad conjunta holandesa, Brasilcel N.V., de conformidad con las previsiones del referido "Subscription Agreement".

De conformidad con los mencionados contratos definitivos, Telefónica Móviles, S.A. y el Grupo Portugal Telecom tendrán los mismos derechos de voto en Brasilcel, N.V. Tal equilibrio en los derechos de voto terminará si, como consecuencia de aumentos de capital en Brasilcel, N.V., cualquiera de las partes viera diluida su participación en dicha compañía por debajo de un 40% durante un período ininterrumpido de seis meses. En tal caso, si el Grupo diluido fuera el Grupo Portugal Telecom, dicho Grupo tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar (directamente o a través de otra sociedad), la totalidad de su participación en Brasilcel N.V., teniendo dicho derecho como fecha límite de ejercicio el día 31 de diciembre de 2007. El precio de la compraventa de la participación del Grupo Portugal Telecom en Brasilcel, N.V. se calculará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. Sujeto a ciertas condiciones, el pago podrá efectuarse, a opción de Telefónica Móviles, en (i) efectivo; (ii) acciones de Telefónica Móviles, S.A. y/o de Telefónica, S.A.; o (iii) una combinación de las dos modalidades anteriores. Dicha opción de venta será ejercitable durante los doce meses siguientes a la finalización del plazo de seis meses mencionado, siempre que el Grupo Portugal Telecom no hubiese incrementado su participación, de modo que represente el 50% del total capital social de Brasilcel N.V.

Por otra parte, de conformidad con los contratos definitivos, el Grupo Portugal Telecom tendrá derecho a vender a Telefónica Móviles, S.A., que estará obligada a comprar, su participación en Brasilcel, N.V. en caso de que se produzca un cambio de control en Telefónica, S.A., en Telefónica Móviles, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de esta última que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. De igual forma, Telefónica Móviles, S.A. tendrá derecho a vender al Grupo Portugal Telecom, que estará obligado a comprar, en caso de que se produzca un cambio de control en Portugal Telecom SGPS, S.A., en PT Móveis SGPS, S.A. o en cualquiera de las afiliadas de ambas que directa o indirectamente tenga participación en Brasilcel N.V. El precio se determinará en función de una valoración independiente (en los términos previstos en los contratos definitivos) realizada por bancos de inversión, seleccionados mediante el procedimiento establecido en dichos contratos. El pago podrá efectuarse, a opción del grupo que ejercite la opción de venta, en efectivo o en acciones de los activos aportados por la parte correspondiente compensando las diferencias, en su caso, en efectivo.

Acuerdos para la adquisición de Pegaso (México)

De conformidad con los acuerdos suscritos por Telefónica Móviles, S.A. el día 26 de abril de 2002 con Sprint, Leap Wireless, Qualcomm y otros inversores financieros, el día 10 de septiembre de 2002 tuvo lugar el cierre definitivo de la adquisición por parte de Telefónica Móviles, S.A. del 65% del capital social de la sociedad de nacionalidad mexicana Pegaso Telecomunicaciones, S.A. de C.V. (Pegaso).

Igualmente, y en cumplimiento de los acuerdos adoptados en dicha fecha Telefónica Móviles, S.A. y el grupo Burillo, titular del 35% del restante capital social de Pegaso, han procedido a la aportación del 100% del capital social de Pegaso a una sociedad creada al efecto bajo la denominación de Telefónica Móviles México, S.A. de C.V.. Telefónica Móviles, S.A. ha aportado asimismo a esta nueva sociedad las compañías de las que era titular en el norte de México. Tras estas aportaciones, la participación de Telefónica Móviles, S.A. en la nueva sociedad asciende al 92%.

En virtud de los acuerdos suscritos, el grupo Burillo disfruta de una serie de mecanismos de salida que se han instrumentado a través de derechos de opción de venta de su participación en Telefónica Móviles México, S.A. de C.V. El grupo Burillo podrá ejercitar su derecho de opción de venta en los años 2007 ó 2008, o, si su participación en la sociedad se diluyese por debajo del 50% de su participación original, en el momento en que se produzca dicha dilución. En el supuesto en que el grupo Burillo no ejercitase su derecho de opción de venta, Telefónica Móviles puede ejercitar su derecho de opción de compra sobre las acciones del grupo Burillo en la sociedad. En ese caso, el precio de compra de las acciones se determinará con base en una valoración de la sociedad en el momento en que los derechos sean ejercitados. Los acuerdos suscritos contemplan que una parte del precio de compra se pagará en efectivo, dependiendo dicha cantidad de la inversión original del grupo Burillo en la sociedad, a la que se sumará un interés financiero y de la que se deducirá cualquier reparto de efectivo recibido por el grupo Burillo. La parte restante del precio de compra, si la hubiera, se abonará, a elección de Telefónica Móviles, en efectivo, en acciones de Telefónica Móviles o una combinación de las anteriores.

Por otro lado, el acuerdo entre accionistas suscrito otorga al grupo Burillo determinados derechos de veto en relación con acuerdos que versen sobre conversión de clases de acciones, declaración de quiebra o suspensión de pagos, disolución o liquidación, modificaciones estatutarias que impliquen un perjuicio para los derechos del grupo Burillo y fusiones o reorganizaciones societarias que no den la oportunidad al grupo Burillo de mantener un determinado porcentaje de participación.

Newcomm Wireless Services, Inc. (Puerto Rico)

El 29 de septiembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. suscribió una contragarantía a favor de Telefónica Internacional, S.A. frente a la obligación de Telefónica Móviles Puerto Rico (sociedad filial de Telefónica Móviles), con respecto a un préstamo con Banco Santander de Puerto Rico, por importe de 11 millones de dólares. El día 11 de enero de 2005, Telefónica Móviles Puerto Rico procedió a la amortización del principal e intereses pendientes del Préstamo con el Banco de Santander, quedando desde esa fecha liberada la Garantía de Telefónica Internacional, S.A. y consiguientemente la contragarantía de Telefónica Móviles.

Por otra parte, el 23 de diciembre de 2003, Telefónica Móviles, S.A. suscribió una contragarantía a favor de Telefónica, S.A. frente a la obligación de Newcomm Wireless Services Inc. de Puerto Rico, con respecto a un préstamo puente, otorgado por ABN AMRO, por importe de 61 millones de dólares y con vencimiento el 30 de junio de 2005. Estas garantías se consideran recuperables en base, tanto al plan de negocio de la compañía, como a la prelación de las mismas por delante del capital accionarial.

Atento

En el marco del acuerdo estratégico suscrito en fecha 11 de febrero de 2000 entre Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA)

y Telefónica, ambas entidades firmaron el día 4 de diciembre de 2001 un acuerdo mediante el que establecieron el procedimiento y condiciones para la integración en Atento, filial de Grupo Telefónica, del negocio nacional e internacional de "contact center" del Grupo BBVA.

La operación pactada consistía en la aportación inicial por Telefónica S.A. de la totalidad de su negocio de "contact center" a una sociedad filial de nueva creación (Atento N.V.), y en la posterior incorporación del Grupo BBVA al accionariado de Atento N.V. mediante aportación de las compañías de nacionalidad española Procesos Operativos, S.A. y Leader Line, S.A., que implicaba el traspaso a Atento de la actividad nacional e internacional de "contact center" del Grupo BBVA.

La operación contemplaba asimismo la suscripción de contratos específicos para la prestación al Grupo BBVA por parte de Atento de servicios de "contact center" en España y Portugal y en varios países de Latinoamérica.

La sociedad Atento N.V. fue constituida el día 30 de mayo de 2002, siéndole aportada en tal fecha la totalidad del negocio de "contact center" de Telefónica, S.A., y quedando pendientes de ejecución las aportaciones del Grupo BBVA comprometidas en virtud del acuerdo a que se hace referencia en este apartado.

En fecha 24 de octubre de 2003, BBVA, Telefónica, S.A. y Atento N.V. suscribieron un Acuerdo en el que se establecieron los términos y condiciones con arreglo a los cuales BBVA, a través de la sociedad General de Participaciones Empresariales, S.L. (GPE), entró en el accionariado de Atento N.V., realizando la aportación del cien por cien de las acciones de la compañía Procesos Operativos, S.A.. Como resultado de la ejecución de dicho Acuerdo, Telefónica, S.A. es actualmente titular de acciones representativas del 91,35% del capital social de Atento N.V., perteneciendo a GPE (Grupo BBVA) el 8,65% restante del mismo.

Posteriormente, en fecha 1 de diciembre de 2003, la sociedad del Grupo Atento, Atento Teleservicios España, S.A., adquirió el cien por cien de las acciones de la compañía Leader Line, S.A.

El día 27 de noviembre de 2003, BBVA y Atento N.V. firmaron un contrato-marco de prestación de servicios, con una duración de cuatro años, en el que se establece las condiciones bajo las cuales Atento N.V. y sus filiales prestarán al Grupo BBVA las actividades y servicios de "contact center".

Con carácter simultáneo a la compraventa de la expresada compañía Leader Line, S.A., Telefónica y GPE firmaron un contrato de opción de venta, por virtud del cual GPE tiene el derecho de vender a Telefónica, quien quedará obligada a comprar, la totalidad de las acciones de Atento N.V. de las que GPE sea titular en el momento de ejercicio de la opción.

Compromisos en relación a Sogecable

Como consecuencia de los acuerdos alcanzados, en fechas 8 de mayo de 2002 y 29 de enero de 2003, entre Telefónica, S.A., Telefónica de Contenidos, S.A.U., y Sogecable, S.A., para la integración de Via Digital en Sogecable, en fecha 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos adquirió el compromiso de aportación de fondos, hasta un máximo de 45,28 millones de euros, para compensar el déficit de caja de Sogecable en caso de que ésta no pudiera atender el pago de cualquier cantidad adeudada correspondiente a un contrato de préstamo y crédito sindicado que

le fue concedido a Sogecable en esa misma fecha por varias entidades financieras. Esta garantía de aportación de fondos para cubrir posibles déficit de caja de Sogecable se extiende hasta el día 30 de junio de 2005, fecha en la que se estima que quedará terminado su proceso de reestructuración ocasionado por la fusión de las plataformas digitales.

Asimismo, el día 7 de agosto de 2003 Telefónica de Contenidos, S.A.U. adquirió el compromiso, hasta por un importe máximo de 80 millones de euros, de garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago que se derivan para Sogecable en virtud del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, o de indemnizar, hasta por ese mismo importe, al Sindicato de Bancos y Cajas por los daños y perjuicios que dicho Sindicato pudiese sufrir como consecuencia de que cualquiera de las obligaciones de Sogecable en relación con dicho contrato resultara nula, inválida o ineficaz para Sogecable.

En cualquier caso, el importe máximo garantizado por Telefónica de Contenidos, S.A.U. en virtud de la firma del contrato de préstamo y crédito sindicado antes mencionado, otorgado a Sogecable, no podrá exceder de 80 millones de euros, y la garantía se irá reduciendo proporcionalmente a las amortizaciones ordinarias anticipadas voluntarias u obligatorias que se produzcan a lo largo de la vigencia de dicho contrato, cuya fecha de vencimiento final está establecida en el día 31 de diciembre de 2010.

Por otro lado Telefónica, S.A. y Telefónica de Contenidos, S.A.U. han manifestado que sus planes actuales contemplan la no enajenación de dicha participación durante un plazo de, al menos, tres años a contar desde la fecha del canje.

Otros compromisos en forma de garantías de cumplimiento de condiciones de concesiones o licencias

1) Telefónica Móviles España, S.A.U., sociedad filial de Telefónica Móviles, S.A., filial a su vez de Telefónica, S.A., prestó ciertas garantías financieras al Estado Español, por importe de 1.100 millones de euros, en relación con el otorgamiento a Telefónica Móviles España, S.A.U. de una licencia de servicios UMTS en España. Dichas garantías aseguran el cumplimiento de los compromisos asumidos por la compañía adjudicataria de la licencia sobre despliegue de red, creación de empleo, inversión y otros.

Telefónica Móviles España, S.A.U. inició un proceso de diálogo con el Ministerio de Ciencia y Tecnología con el objeto de modificar el sistema de garantías existente. Este proceso finalizó mediante Diligencia del Secretario de Estado de las Telecomunicaciones y para la Sociedad de la Información de fecha 28 de julio de 2003, por la que se devolvieron a Telefónica Móviles España, S.A.U. los 71 avales vigentes en dicha fecha, por importe de 630,9 millones de euros, que garantizaban los compromisos asumidos en la licencia UMTS, previa constitución en este mismo mes por Telefónica Móviles España, S.A.U. ante la Caja General de Depósitos, de un aval por importe de 167,5 millones de euros, para garantizar el cumplimiento de los compromisos de la oferta UMTS anteriores a la fecha de lanzamiento de UMTS y los correspondientes al primer año desde la fecha de dicho lanzamiento comercial, de acuerdo con el nuevo sistema de avales. En el mes de septiembre de 2003, Telefónica Móviles España, S.A.U. procedió a la cancelación de los avales devueltos ante las respectivas entidades bancarias.

El día 23 de junio de 2004, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio dictó una Orden por la que se autoriza la modificación de los compromisos asumidos por Telefónica Móviles España, S.A.U., en relación con la explotación del servicio de telecomunicaciones móviles de tercera generación (UMTS). Dicha Orden estima las solicitudes realizadas por Telefónica Móviles España, S.A.U. en este aspecto, reinterpretando el cumplimiento de ciertos compromisos y eliminando otros, en aras del interés general.

Como consecuencia de esta modificación, la cantidad que debe avalar Telefónica Móviles España, S.A.U. como garantía del cumplimiento tanto de los compromisos anteriores a la fecha del lanzamiento del servicio UMTS como los correspondientes al primer año de servicio se redujo hasta 157,5 millones de euros. A 31 de diciembre de 2004, el importe del aval asciende, por consiguiente, a 157,5 millones de euros.

- 2) Telefónica Móviles, S.A. respalda los compromisos asumidos por Grupo de Telecomunicaciones Mexicanos, S.A. de C.V. (GTM) frente al órgano regulador, COFETEL, por la licencia nacional de larga distancia obtenida. El importe máximo del apoyo es de 124,15 millones de pesos mexicanos. A la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha desembolsado cantidad alguna.
- 3) En el año 1999, Telefónica de Argentina, S.A. avaló los pagarés presentados por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 22,5 millones de dólares estadounidenses, en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de obtención de las licencias de PCS para las áreas I y III. Además, Telefónica de Argentina, S.A. avaló, en forma solidaria con Telecom Argentina Stet-France Telecom, S.A., los pagarés presentados en forma conjunta por Telefónica Comunicaciones Personales, S.A. y Telecom Personal, S.A. a favor del Estado Nacional Argentino y por un monto de 45 millones de pesos en concepto de garantías de cumplimiento de las obligaciones asumidas en el momento de la obtención de las licencias de PCS para el área II. En la actualidad dichos compromisos continúan vigentes, a la espera de que la Autoridad Regulatoria verifique el cumplimiento total de las obligaciones de cobertura de la red PCS que dichas garantías aseguran. Durante el año 2003, la Autoridad Regulatoria verificó las obligaciones de cobertura de las áreas I y III prácticamente en su totalidad, restando solamente las ciudades de La Rioja, Córdoba y Catamarca. En el año 2004 finalizó la verificación de las obligaciones de cobertura de la red PCS en las ciudades indicadas anteriormente, así como en el área II. Resta que la Autoridad Regulatoria se expida sobre la devolución de las garantías.

Telefónica, S.A. y sus sociedades dependientes, a su vez cabeceras de subgrupos, efectúan en el transcurso de su actividad, en su calidad de compañías holding, distintas operaciones de compraventa de participaciones, en las que es práctica habitual recibir u otorgar garantías sobre la inexistencia de pasivos, contingencias, etc. en las inversiones objeto de la transacción.

Los riesgos derivados de los compromisos descritos anteriormente han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros a 31 de diciembre de 2004, no siendo representati-

vas las provisiones dotadas respecto de los compromisos existentes en su conjunto.

d) Remuneración de auditores

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización Deloitte Touche Tohmatsu, a la que pertenece Deloitte, S.L., firma auditora de Telefónica, S.A., durante los ejercicios 2004 y 2003 ascendió a 1,84 y 2,07 millones de euros respectivamente.

Estos importes presentan el siguiente detalle:

Millones de euros

	2004	2003
Auditoría de Cuentas	0,57	0,67
Otros servicios de auditoría	0,71	0,66
Trabajos adicionales o distintos de los servicios de auditoría	0,56	0,74
Total	1,84	2,07

e) Aspectos medioambientales

Telefónica, S.A., como cabecera del Grupo Telefónica, realiza actividades de tenencia de acciones y financiación, así como de asesoramiento corporativo con diversas sociedades incluidas en su Grupo. Como consecuencia de la naturaleza de su propia actividad la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación al patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las cuentas anuales del ejercicio 2004 respecto a información de cuestiones medioambientales.

f) Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas de los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido adoptadas por la Unión Europea. Conforme a la aplicación de este Reglamento, el Grupo vendrá obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea.

Conforme a la NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, aunque los primeros estados financieros consolidados elaborados conforme a las NIIF serán, en el caso del Grupo, los correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre del ejercicio 2005, será necesario incorporar con fines comparativos las cifras correspondientes al ejercicio anterior 2004, preparadas con arreglo a las mismas bases utilizadas en la determinación de las cifras del ejercicio 2005. Ello requerirá la elaboración de un balance de apertura a la fecha de transición a los criterios contables NIIF, 1 de enero del ejercicio 2004 en el caso del Grupo, preparado asimismo con-

forme a las normas NIIF en vigor al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

Para cumplir la obligación impuesta por el Reglamento (CE) nº 1606/2002, el Grupo ha establecido un plan de transición a las NIIF que incluye, entre otros, los siguientes aspectos:

- Análisis de las diferencias entre los criterios del Plan General de Contabilidad en vigor en España, y las disposiciones que lo desarrollan, y las NIIF.
- Selección de criterios a aplicar en aquellos casos o materias en que existen posibles tratamientos alternativos permitidos en las NIIF.
- Evaluación y determinación de las oportunas modificaciones o adaptaciones en los procedimientos y sistemas operativos utilizados para compilar y suministrar la información necesaria para elaborar los estados financieros consolidados.
- Preparación de los estados financieros consolidados de apertura, a la fecha de transición, conforme a las NIIF.

El Grupo inició el plan de transición a las NIIF en el ejercicio 2003 y actualmente su grado de cumplimiento está dentro de las previsiones para completar la conversión en el ejercicio 2005.

(19) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han producido en Telefónica, S.A. los siguientes acontecimientos:

Dividendo a cuenta de los beneficios del Ejercicio 2004

Con arreglo a la política de retribución al accionista aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía, y de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, y en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el artículo 216 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005.

ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA

Millones de euros

Resultados obtenidos desde el 1 de enero de 2004 hasta el día 31 de diciembre de 2004	1.301,40
Dotaciones obligatorias a reservas	130,14
Beneficios distribuibles	1.171,26
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	1.139,86

SITUACIÓN DE TESORERÍA

Según se desprende de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, al 31 de diciembre de 2004 existe liquidez suficiente para la distribución. Esa liquidez también existe al 31 de enero de 2005, conforme al estado de liquidez que figura a continuación:

Fondos disponibles para la distribución	Millones de euros
Tesorería	31,04
Créditos disponibles	6.836,06
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	(1.139,86)
Diferencia	5.727,24

Dividendo con cargo a la Reserva por prima de emisión

Asimismo, e igualmente de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Compañía ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en metálico, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,27 euros por acción, que se pagará, sujeto a la aprobación de la mencionada Junta General, y de acuerdo con lo anunciado por la Compañía, el día 11 de noviembre de 2005.

Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A.

La Comisión Delegada de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 9 de febrero de 2005, acordó proponer a Terra Networks, S.A. el inicio de negociaciones encaminadas a una posible fusión entre ambas sociedades, habiéndose propuesto, dentro de las bases de la negociación, un determinado tipo de canje.

Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., han acordado, en sendas reuniones celebradas el 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de fusión por absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., mediante la disolución de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A. El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., será el siguiente: 2 acciones de Telefónica, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una, por 9 acciones de Terra Networks, S.A., de 2 euros de valor nominal cada una. Dicho Proyecto de fusión será sometido, para su aprobación, a las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

Programa MTN para emisión de instrumentos de deuda (Telefónica Emisiones, S.A.U.)

Telefónica Emisiones, S.A.U., filial de Telefónica, S.A., ha establecido un programa para emitir instrumentos de deuda (Programme for the Issuance of debt instruments, el "Programa") hasta un importe total máximo de quince mil millones de euros (€ 15.000.000.000), cuyo Folleto ha sido registrado ante el "UK Listing Authority" y a cuyo efecto se han formalizado, el día 4 de febrero de 2005, los documentos denominados Dealership Agreement, Issue and Paying Agency Agreement, Deed of Covenant, Deed of Guarantee and Master Global Notes.

De acuerdo con lo dispuesto en el Deed of Guarante, las emisiones de instrumentos de deuda que se realicen al amparo del mencionado Programa, por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U., estarán garantizadas, irrevocable e incondicionalmente, por Telefónica, S.A.. Todo ello de conformidad con los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada de Telefónica, S.A. en reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2004.

(20) CUADRO DE FINANCIACIÓN

Aplicaciones	2004	2003	ORIGENES	2004	2003
- Recursos aplicados en las operaciones	-	-	- Recursos Procedentes de las Operaciones	496,42	187,82
- Gastos de Establecimiento y Formalización de deudas	11,62	21,30			
- Adquisición del Inmovilizado:					
a) Inmovilizaciones inmateriales	16,01	20,05	- Impuestos diferidos a largo plazo	7,58	4,63
b) Inmovilizaciones materiales	72,77	7,35	- Deudas a Largo Plazo	-	-
c) Inmovilizaciones financieras	3.918,76	7.199,91	- Enajenación del Inmovilizado:		
			a) Inmovilizaciones inmateriales	2,13	-
- Dividendos	1.924,16	1.653,15	b) Inmovilizaciones materiales	7,01	-
- Deudas a Largo Plazo	2.223,88	951,48	c) Inmovilizaciones financieras	2.561,94	5.048,72
			- Traspaso de créditos concedidos al Grupo a corto plazo	1.703,82	3.981,83
- Variación del circulante por incorporación de Inmobiliaria Telefónica S.A.U. (Nota 2)	30,88				
Total aplicaciones	8.198,08	9.853,24	Total orígenes	4.778,90	9.223,00
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (aumento capital circulante)	-	-	Exceso de aplicaciones sobre orígenes (disminución capital circulante)	3.419,18	630,24
	8.198,08 	9.853,24 		8.198,08 	9.853,24

Variaciones del capital circulante

Aumentos del capital circulante	2004	2003
Inversiones financieras temporales	883,42	60,92
Acciones propias	2.031,05	454,70
Tesorería	221,99	9,36
Ajustes por periodificación	6,90	-
Acreedores	-	-
Total	3.143,36	524,98
Variación del capital circulante	3.419,18	630,24
	6.562,54	1.155,22

Disminuciones del capital circulante	2004	2003
Deudores	2,10	58,93
Inversiones financieras temporales	-	-
Tesorería	-	-
Acreedores	6.560,44	1.086,63
Ajustes por periodificación	-	9,66
Total	6.562,54	1.155,22
Variación del capital circulante	-	-
	6.562,54	1.155,22

La conciliación entre el saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias y los recursos procedentes de las operaciones es la siguiente:

Millones de euros

	2004	2003
Pérdidas y ganancias	1.328,56	1.373,71
Más		
Amortizaciones del inmovilizado	49,89	47,91
Amortización gastos de formalización de deudas	34,31	38,23
Provisión inversiones financieras temporales	0,26	-
Dotaciones a provisiones	-	42,70
Amortización gastos fidelización directivos	-	8,69
Menos		
Beneficio enajenación inmovilizado financiero	16,26	29,44
Provisión inversiones financieras temporales	-	30,80
Provisión depreciación inversiones financieras	761,77	755,27
Reversión de provisiones	0,77	170,70
Intereses capitalizados	1,72	-
Impuestos sobre Sociedades	136,08	337,21
Recursos procedentes de las operaciones	496,42	187,82

ANEXO I

Detalle de empresas dependientes, asociadas y participadas al 31-12-2004

Importes en millones de euros

Empresas dependientes	% de Participación	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros
Telefónica de Contenidos, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Organización y explotación de actividades y negocios relacionados con Serv. multimedia</i> <i>Paseo de la Castellana, 141 - 28046 Madrid</i>	100,00%	2.163,60	(1.865,97)	-	(82,84)	2.241,88
Telefónica Datacorp, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	1.226,76	(413,41)	-	(115,15)	1.335,81
Telefónica de España, S.A.U. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones en España</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	1.023,68	2.241,85	-	1.112,07	3.033,86
Telefónica International Wholesale Services America, S.A. (URUGUAY) (1) (6) <i>Proveedor de servicios de comunicación de gran ancho de banda</i> <i>Luis A. de Herrera, 1248 Piso 4 - Montevideo</i>	100,00%	370,41	(109,88)	-	(45,68)	499,04
Communicapital Gestión, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	0,06	(0,02)	-	-	0,06
Lotca Servicios Integrales, S.L. (ESPAÑA) (4) <i>Tenencia y explotación de aeronaves así como la cesión de las mismas en arrendamiento</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	16,93	-	-	-	16,93
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	7,57	11,82	-	(1,10)	20,08
Telefónica Capital, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Sociedad Financiera</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	7,00	39,88	-	1,72	18,12
Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. (TIDSA) (ESPAÑA) (3) <i>Realización de actividades y proyectos de investigación en el campo de las Telecomunicaciones</i> <i>Emilio Vargas, 6 - 28043 Madrid</i>	100,00%	6,01	55,16	-	4,43	6,01
Communicapital Inversiones, S.A.U. (ESPAÑA) (1) <i>Fondo global de telecomunicaciones</i> <i>Gran Vía, 28 - 28013 Madrid</i>	100,00%	6,00	(73,72)	-	2,40	6,00
Compañía Española de Tecnología, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Promoción de iniciativas empresariales y disposición de valores mobiliarios</i> <i>Villanueva, 2 duplicado planta 1ª Oficina 23 - 28001 Madrid</i>	100,00%	3,99	(0,35)	-	(0,04)	10,11
Casiopea Reaseguradora, S.A. (LUXEMBURGO) (3) <i>Actividades de reaseguros</i> <i>6D, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg</i>	100,00%	3,60	64,74	-	1,46	2,99
Telefónica Finanzas, S.A. (TELFISA) (ESPAÑA) (3) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Gran Vía, 30 - 4ª Plta. - 28013 Madrid</i>	100,00%	3,01	9,93	-	0,96	12,61
Venturini España, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Impresión, artes gráficas y marketing directo</i> <i>Avda. de la Industria, 17 Tres Cantos - 28760 Madrid</i>	100,00%	3,01	(0,13)	-	0,36	3,60
Telefónica Finanzas Perú, S.A.C. (PERÚ) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> <i>Ciudad de Lima</i>	100,00%	2,75	-	-	-	2,75
Telefónica Ingeniería de Seguridad, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Servicios y sistemas de seguridad</i> <i>Condesa de Venadito, 1 - 28027 Madrid</i>	100,00%	0,90	(2,63)	-	(0,76)	3,58

Empresas dependientes	% de Participación	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros
Telefónica Media Internacional y de Contenidos USA, Inc. (USA) (5) <i>Explotación de Servicios media en Estados Unidos</i> 1221 Brickell Av. - Miami	100,00%	-	(3,56)	-	(0,10)	0,33
Fisatel Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) <i>Gestión integrada de tesorería, asesoramiento y apoyo financiero a las Cías. del grupo</i> Boulevard Manuel Avila Camacho, 24 - 16ª Plta. - Lomas de Chapultepec - 11000 Mexico D.F.	100,00%	0,42	(0,29)	-	0,15	0,42
Telefónica Participaciones, S.A. (ESPAÑA) <i>Realización de emisiones de participaciones preferentes y/u otros inst. financieros de deuda</i> Gran Vía, 28 - 28013 Madrid	100,00%	0,06	-	-	-	0,06
Telefónica Emisiones, S.A. (ESPAÑA) <i>Realización de emisiones de participaciones preferentes y/u otros inst. financieros de deuda</i> Gran Vía, 28 - 28013 Madrid	100,00%	0,06	-	-	-	0,06
Taetel, S.L. (ESPAÑA) (1) <i>Adquisición, tenencia y enajenación de acciones y participaciones de otras sociedades</i> Beatriz de Bobadilla, 3 - 28040 Madrid	100,00%	28,25	5,65	-	0,53	28,25
Telefónica Europe, B.V. (HOLANDA) (1) <i>Captación de fondos en los mercados de capitales.</i> " Strawinskylaan 1259 ; tower D ; 12th floor 1077 XX - Amsterdam"	100,00%	0,05	6,08	(1,35)	1,92	0,05
Atesecco Comunicación, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Sociedad Holding</i> C/ Gran Vía, 28 - 28.013 Madrid	100,00%	6,12	39,47	-	2,23	107,57
Telefónica Internacional USA Inc. (U.S.A.) (1) 1221 Brickell Avenue suite 600 - 33131 Miami - Florida	100,00%	-	0,37	-	0,04	-
Telefónica B2B Licencing, Inc. (U.S.A.) (1) Telefonica Gestao de Serviços	100,00%	0,01	(8,06)	-	(1,80)	0,01
Compartilhados do Brasil, Ltda. (BRASIL) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> Rua Do Livramento, 66 Bolco Ibirapuera - Sao Paulo	99,99%	8,45	(5,00)	-	(0,56)	5,00
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos Mexico, S.A. de C.V. (MEXICO) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> Blvd. Díaz Ordaz Pte N 123 2º, Col. Santamaría - 6465 Monterrey	99,99%	6,75	(3,73)	-	(0,21)	6,76
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A.C. (PERÚ) (1) (6) <i>Prestación de servicios de gestión y administración y trabajos de asesoramiento y consultoría</i> Shell, 310 - Miraflores - Lima	99,99%	3,91	1,48	-	0,23	3,91
Telefónica Gestión de Servicios Compartidos, S.A. (ARGENTINA) (1) <i>Prestación de servicios de gestión y administración</i> Tucuman 1, Piso 18 Ciudad de Buenos Aires	99,99%	0,01	(0,53)	-	0,45	0,01
Telefónica Internacional, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Inversión en el sector de las Telecomunicaciones en el exterior</i> C/ Gran Vía, 28 - 28013 Madrid	99,88%	2.842,12	3.627,02	-	1.216,79	8.131,75
Endemol Entertainment Holding, N.V. (HOLANDA) (3) (6) <i>Productora de contenidos audiovisuales</i> Bonairelaan, 4 - 1213 Vh Hilversum - Netherlands	99,70%	0,69	152,44	-	64,59	842,13
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Seguros de vida, pensiones y enfermedad</i> Avda. General Perón, 38 Master II - 17ª P. - 28020 Madrid	94,67%	204,33	4,95	-	8,39	206,62
Atento N.V. (HOLANDA) (1) (6) <i>Prestación de servicios de telecomunicaciones</i> Locatellikade, 1 - 1076 AZ Amsterdam	91,35%	0,12	(10,98)	-	18,21	302,71
Terra Networks, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Prestación y explotación de servicios de telecomunicaciones</i> Nicaragua, 54 - 08029 Barcelona	75,87%	1.149,88	320,88	-	163,97	2.897,99
Telefónica Móviles, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Sociedad Holding</i> Goya, 24 - 28001 Madrid	71,03%	2.165,28	920,71	-	1.674,09	2.661,41

Empresas dependientes	% de Participación	Capital	Reservas	Dividendo a cuenta	Resultados	Valor bruto en libros
Telefónica Publicidad e Información, S.A. (ESPAÑA) (2) (6) <i>Edición de guías y publicidad sobre cualquier tipo de soporte Avda. de Manoteras, 12 - 28050 MADRID</i>	59,90%	18,41	100,84	-	111,86	4,06
Pléyade Peninsular, Correduría de Seguros y Reaseguros del Grupo Telefónica, S.A. (ESPAÑA) (3) <i>Distribución, promoción o producción de contratos de seguros en calidad de correduría Avda. General Perón, 38 Master II - 17ª P.- 28020 Madrid</i>	16,67%	0,36	1,28	-	1,51	0,06
Telefónica del Perú, S.A.A. (PERÚ) (1) <i>Operadora de servicios telefónicos locales, de larga distancia e internacionales del Perú Avda. Arequipa, 1155 Santa Beatriz - Lima</i>	0,14%	473,02	149,30	-	12,26	2,89
Telefónica Factoring Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (ESPAÑA) (1) <i>Las de préstamo y crédito, como crédito al consumo, crédito Hipot. y Transac. comerciales. Pedro Teixeira, 8 - 28020 Madrid</i>	50,00%	5,11	1,74	-	2,44	2,64
Aliança Atlântica Holding B.V. (HOLANDA) <i>Tenedora de 5.225.000 acciones de Portugal Telecom, S.A. Strawinskylaan 1725, 1077 XX Amsterdam</i>	50,00%	40,00	0,80	-	1,03	21,97
Telefónica Factoring Do Brasil, Ltd. (BRASIL) (1) <i>Desarrollo del negocio del Factoring Avda. Paulista, 1106</i>	40,00%	2,41	(0,96)	(0,14)	0,72	0,97
Sistemas Técnicos de Loterías del Estado, S.A. (ESPAÑA) (2) <i>Explot. sistema de terminales de juego al servicio del O.Nal. de Lot. y Apts. del Estado Manuel Tovar, 9 - 28034 Madrid</i>	31,75%	12,02	54,32	-	4,74	3,82
Torre de Collçerola, S.A. (ESPAÑA) (2) (7) <i>Explotación torre de telecomunicaciones y prestación de asistencia técnica y consultoría. Ctra. Vallvidrera-Tibidabo, s/nº - 08017 Barcelona</i>	30,40%	12,02	0,56	-	-	3,67
Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. (PORTUGAL) (1) <i>Sociedad Holding Avda. Fontes Pereira de Melo, 40 - 1089 Lisboa</i>	8,55%	1.166,49	1.349,22	-	456,40	836,72
Amper, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Desarrollo, fabricación y reparación de sistemas y equipos de Telecom. y sus componentes Torrelaguna, 75 - 28027 Madrid</i>	6,10%	27,91	20,18	-	2,51	11,83
Sogecable, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Gestión Indirecta del Servicio Público de Televisión Gran vía, 32 - 3ª Pta. - 28013 Madrid</i>	1,60%	252,01	167,32	-	(156,23)	41,91
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ESPAÑA) (1) (6) <i>Banca Plaza de San Nicolás, 4 - 48013 Bilbao (Vizcaya)</i>	1,13%	1.662,00	12.107,30	(1.017)	2.802,00	555,63
I-CO Global Communications (HOLDINGS) Limited (REINO UNIDO)	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	6,03
Otras participaciones	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	8,39
Total empresas dependientes (Nota 7)						22.415,48
Total empresas asociadas (Nota 7)						1.479,16
Total empresas participadas (Nota 7)						14,42

(1) Sociedad auditada por Deloitte & Touche. En España Deloitte & Touche España, S.L..

(2) Sociedad auditada por PriceWaterhouseCoopers.

(3) Sociedad auditada por K.P.M.G. Peat Marwick.

(4) Sociedad auditada por B.D.O. Audiberia

(5) Sociedad en Liquidación.

(6) Datos consolidados.

(7) Datos a 31 de diciembre de 2003.

Las empresas asociadas y participadas con datos provisionales.

N/D Datos no disponibles.

N/A No aplicable.

INFORME DE GESTIÓN TELEFÓNICA, S.A. EJERCICIO 2004

RESUMEN INICIAL

Los resultados del Grupo Telefónica presentan durante el ejercicio 2004 una positiva evolución fruto del importante esfuerzo comercial realizado en todas las líneas de actividad, lo que le ha permitido afrontar con éxito la mayor presión competitiva y fortalecer su posición en los mercados estratégicos en los que está presente.

El Grupo Telefónica ha tenido que gestionar sus negocios en un entorno difícil caracterizado por la ralentización en el crecimiento de los servicios tradicionales, la situación económica existente en algunos países en los que opera, la mayor presión competitiva y la toma de determinadas decisiones por parte del regulador. Para hacer frente a esta situación Telefónica ha centrado sus prioridades de gestión en el Cliente, situándolo como eje central de la estrategia de la compañía. La implantación de un modelo de compañía más comercial y orientada al cliente ha supuesto un proceso de transformación en el Grupo Telefónica hacia una forma de gestionar los negocios más flexible que le ha permitido mayor eficiencia operativa y de los recursos empleados.

Esta estrategia ha llevado a Telefónica a mantener una posición destacada en el sector siendo líder en los mercados de telefonía fija y móvil de habla hispana y portuguesa, con más de 118 millones de clientes gestionados, disfrutar de una sólida posición financiera con una generación de caja significativa y situarse entre las principales operadoras europeas por capitalización bursátil.

Asimismo, el éxito de esta estrategia ha llevado a Telefónica afianzar su compromiso con la política de retribución del accionista, mejorando los rendimientos que éstos reciben. En este sentido, el dividendo aprobado en la Junta General de Accionistas correspondiente al ejercicio 2003 se estableció en 0,40 euros por acción (frente a 0,25 euros pagados el ejercicio anterior) y para este ejercicio, el Consejo de Administración en su reunión de 26 de enero de 2005, acordó proponer a la Junta General de Accionista el pago de un dividendo de 0,50 euros por acción, lo que supone un incremento del 25% con respecto al dividendo de 2003. Dentro de esta estrategia, el Consejo de Administración en su reunión de 24 de noviembre acordó proponer a la Junta una distribución de acciones propias de Telefónica S.A. entre los accionistas en proporción de 1 cada 25 con cargo a la reserva de prima de emisión.

A futuro, el objetivo del Grupo Telefónica es convertirse en el mejor y mayor grupo integrado de Telecomunicaciones del mundo, para lo que abordará un proceso de transformación en torno a tres ejes: clientes, innovación y excelencia operativa. En referencia al primer eje de la estrategia, Telefónica se plantea ampliar la base de clientes mejorando el ratio de fidelización e incrementando la captación de renta disponible por cliente. Con respecto a la Innovación, Telefónica pretende extender la innovación a los diferentes procesos de la cadena de valor, incluido el ámbito comercial. Finalmente, y con relación a la excelencia operativa, se centrará en mantener la posición de liderazgo mediante una política de maximización de la eficiencia y la calidad. El objetivo del Grupo es convertirse en una compañía con los me-

jores niveles sectoriales de satisfacción al cliente que se logrará mediante el aumento continuado de la productividad y la inversión en renovación.

ORGANIZACIÓN POR LÍNEAS DE ACTIVIDAD

En 2004 se encuentra ya plenamente implantado el nuevo modelo de organización, iniciado durante el ejercicio 2003, que ha supuesto una simplificación de las Líneas de Actividad con objeto de conseguir una organización más enfocada a los negocios clave y más ágil en estructura de activos y costes.

En este sentido, en 2004 se encuentra plenamente operativa la incorporación del negocio de Telefónica Empresas (Data, TIWS y Soluciones) a los negocios de telefonía fija tanto en España como en Latinoamérica. Telefónica de España ha asumido el negocio de Telefónica Empresas España y Telefónica Soluciones, y Telefónica Latinoamérica ha integrado en su gestión los negocios de Telefónica Empresas en Latinoamérica y TIWS.

RESULTADOS ECONÓMICOS

La sociedad ha obtenido unos resultados positivos durante el ejercicio 2004 de 1.301,40 millones de euros frente a 1.373,71 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2003.

Los hechos más significativos reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 son los siguientes:

- Pérdidas de explotación de 269,97 millones de euros, lo que representa una variación del 2% respecto el ejercicio anterior, manteniéndose el efecto de la contención de costes realizada por Telefónica que se viene desarrollándose en los ejercicios 2003 y 2004
- Resultados financieros positivos de 726,45 millones de euros, un 81,30% superiores a los del ejercicio anterior, y recogen principalmente el efecto de la evolución de las diferencias de cambio registradas en la cuenta de resultados, así como el incremento de los dividendos recibidos de empresas del Grupo.
- La combinación de los dos efectos anteriores provocan unos resultados positivos por actividad ordinaria de 456,48 millones de euros, superiores a los 136,44 millones de euros del ejercicio anterior.
- Los resultados extraordinarios positivos ascienden a 708,84 millones de euros frente a los 900,06 millones de euros en el ejercicio 2003. Estos resultados recogen principalmente las dotaciones por provisiones de cartera sobre las sociedades filiales.

ACTIVIDAD INVERSORA

En el ejercicio 2004 cabe destacar las siguientes inversiones efectuadas por Telefónica, S.A.:

Telefónica, S.A. ha adquirido 52.820.862 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 475,14 millones de euros. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2004, Por-

tugal Telecom anunció la reducción de su capital social amortizando 87.799.950 acciones que tenía en cartera, equivalentes a un 7% de su capital social. Tras estas operaciones, Telefónica ha aumentado su participación directa hasta el 8,55%.

Telefónica, S.A. ha adquirido durante el ejercicio 2004 un total de 3.753.140 acciones de Terra Networks, S.A. en el mercado bursátil por importe de 10,69 millones de euros. La participación directa en esta compañía al 31 de diciembre de 2004 asciende al 76,80%, una vez considerada la autocartera de Terra Networks, S.A.

Igualmente, ha adquirido 804.689 acciones de Telefónica Móviles, S.A. por importe de 6,92 millones de euros, pasando la participación directa en esta compañía al 71,03% al 31 de diciembre de 2004.

En el mes de diciembre de 2004 se ha constituido la compañía Telfisa Perú SAC, con un capital inicial de 12 millones de nuevos soles, formalizados en la emisión de 120.000 acciones de las cuales la Sociedad ha desembolsado 119.999 acciones por importe de 2,75 millones de euros.

Adicionalmente, y dentro del marco de la actividad desarrollada en el área inmobiliaria, que ha sido asumida por Telefónica tras la disolución sin liquidación, cesión global de activo y pasivo y extinción de la sociedad Inmobiliaria Telefónica, S.L.U, la Sociedad está acometiendo la realización de las obras de las Nuevas Oficinas de la Sede Central del Grupo Telefónica. En este sentido, las adiciones de inmovilizado material de Telefónica, S.A. durante el ejercicio 2004 ascienden a 74,49 millones de euros, contrastando con las altas de inmovilizado material del ejercicio anterior por importe de 7,35 millones de euros.

FINANCIACIÓN

Las principales operaciones de financiación realizadas en el ejercicio han sido las siguientes:

Con fecha 6 de julio de 2004, Telefónica firmó un crédito sindicado, por importe de 3.000 millones de euros, con una serie de entidades de crédito nacionales e internacionales. El citado crédito sindicado tiene un plazo de vencimiento de cinco años (el 6 de julio de 2009), y un tipo de interés del EURIBOR/LIBOR más un margen aplicable que dependerá de la calificación crediticia de la Compañía. Los compromisos y obligaciones de las partes son los habituales en operaciones de financiación sindicada. El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona ("La Caixa"), actuaron, junto a otras entidades, como Entidades Aseguradoras y Directoras de la operación.

El 26 de noviembre de 2004, Telefónica, S.A. y distintas sucursales de ABN Amro Bank N.V. formalizaron un contrato de líneas de crédito por importe total de 377.083.385,71 dólares estadounidenses, con la garantía de las agencias de crédito a la exportación de Finlandia ("Finnvera") y Suecia ("EKN"), un tipo fijo del 3,26% y vencimiento final el 15 de noviembre de 2010. Esta financiación reembolsará un máximo del 85% de las compras de equipos de red que realicen las empresas del Grupo Telefónica Móviles a Ericsson y Nokia.

ACCIONES PROPIAS

Al inicio del año 2004 Telefónica tenía una autocartera del 0,81787%, constituida por 40.532.869 acciones a su valor contable de 10,39 euros por acción, con un saldo de 421,26 millones de euros y un valor nominal de 40,53 millones de euros.

Durante el ejercicio 2004 la Sociedad ha adquirido a título oneroso un total de 166.712.310 acciones propias a un precio de coste medio de 12,18 euros por acción (representativas de un 3,36392% del capital social y un valor nominal de 166,71 millones de euros).

Como resultado, el número de acciones propias en cartera al cierre del ejercicio 2004 ha pasado a ser de 207.245.179 acciones (que representan un 4,18179%) adquiridas a un precio medio de 11,83 euros por acción lo que representa un valor de 2.542,31 millones de euros y un valor nominal de 207,24 millones de euros. De acuerdo con la normativa contable vigente, estas acciones propias se han valorado a valor teórico contable tal y como se describe en la Nota 4.f, constituyéndose en consecuencia una provisión de 1.762,13 millones de euros.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO DIVIDENDO A CUENTA DE LOS BENEFICIOS DEL EJERCICIO 2004

Con arreglo a la política de retribución al accionista aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía, y de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, y en base a la información económico-financiera que le fue facilitada, acordó, conforme a lo establecido en el artículo 216 de la vigente Ley de Sociedades Anónimas, la distribución de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004, por un importe fijo de 0,23 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo, por un importe máximo total de 1.139,86 millones de euros; realizándose el pago del citado dividendo el día 13 de mayo de 2005.

ESTADO CONTABLE JUSTIFICATIVO PARA LA DISTRIBUCIÓN DEL DIVIDENDO A CUENTA

Millones de euros

Resultados obtenidos desde el 1 de enero de 2004 hasta el día 31 de diciembre de 2004	1.301,40
Dotaciones obligatorias a reservas	130,14
Beneficios distribuibles	1.171,26
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	1.139,86

SITUACIÓN DE TESORERÍA

Según se desprende de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2004, formuladas por el Consejo de Administración en su reunión celebrada el día 23 de febrero de 2005, al 31 de diciembre de 2004 existe liquidez suficiente para la distribución. Esa liquidez también existe al 31 de enero de 2005, conforme al estado de liquidez que figura a continuación:

Fondos disponibles para la distribución	<i>Millones de euros</i>	
Tesorería	31,04	S.A. el inicio de negociaciones encaminadas a una posible fusión entre ambas sociedades., habiéndose propuesto, dentro de las bases de la negociación, un determinado tipo de canje.
Créditos disponibles	6.836,06	
Dividendo a cuenta propuesto (Importe máximo)	(1.139,86)	
Diferencia	5.727,24	
DIVIDENDO CON CARGO A LA RESERVA POR PRIMA DE EMISIÓN		
<p>Asimismo, e igualmente de conformidad con el acuerdo adoptado en su sesión del día 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración de la Compañía ha acordado proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en metálico, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,27 euros por acción, que se pagará, sujeto a la aprobación de la mencionada Junta General, y de acuerdo con lo anunciado por la Compañía, el día 11 de noviembre de 2005.</p>		<p>Los Consejos de Administración de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., han acordado, en sendas reuniones celebradas el 23 de febrero de 2005, la aprobación de un Proyecto de fusión por absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., mediante la disolución de la primera, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a la segunda que adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de Terra Networks, S.A. El tipo de canje de las acciones de las entidades que participan en la fusión, que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de Telefónica, S.A., y de Terra Networks, S.A., será el siguiente: 2 acciones de Telefónica, S.A., de 1 euro de valor nominal cada una, por 9 acciones de Terra Networks, S.A. de 2 euros de valor nominal cada una. Dicho Proyecto de fusión será sometido, para su aprobación, a las respectivas Juntas Generales de Accionistas.</p>
FINALIZACIÓN DEL PROGRAMA TIES		
<p>En febrero de 2005, y conforme a lo previsto en el Informe emitido por el Consejo de Administración con relación a los acuerdos adoptados en el punto IX del Orden del Día por la Junta General Ordinaria de Accionistas el día 7 de abril de 2000 (relativo al establecimiento del Programa TIES), Telefónica, S.A. ha procedido a adquirir 34.760.964 acciones, quedando las mismas en autocartera, y estando previsto someter a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía una propuesta de reducción de capital con la consiguiente amortización de dichas acciones.</p>		
PROGRAMA MTN PARA EMISIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA (TELEFÓNICA EMISIONES, S.A.U.)		
<p>Telefónica Emisiones, S.A.U., filial de Telefónica, S.A., ha establecido un programa para emitir instrumentos de deuda (Programme for the Issuance of debt instruments, el "Programa") hasta un importe total máximo de quince mil millones de euros (€ 15.000.000.000), cuyo Folleto ha sido registrado ante el "UK Listing Authority" y a cuyo efecto se han formalizado, el día 4 de febrero de 2005, los documentos denominados Dealership Agreement, Issue and Paying Agency Agreement, Deed of Covenant, Deed of Guarante and Master Global Notes.</p>		
<p>De acuerdo con lo dispuesto en el Deed of Guarante, las emisiones de instrumentos de deuda que se realicen al amparo del mencionado Programa, por parte de Telefónica Emisiones, S.A.U., estarán garantizadas, irrevocable e incondicionalmente, por Telefónica, S.A.. Todo ello de conformidad con los acuerdos adoptados por la Comisión Delegada de Telefónica, S.A. en reunión celebrada el día 22 de diciembre de 2004.</p>		
FUSIÓN POR ABSORCIÓN DE TERRA NETWORKS, S.A. POR TELEFÓNICA, S.A.		
<p>La Comisión Delegada de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el día 9 de febrero de 2005, acordó proponer a Terra Networks,</p>		

Telefónica S.A.

Informe Anual 2004

El presente informe está disponible en el sitio web de Telefónica en Internet: www.telefonica.es

Los accionistas pueden solicitar también ejemplares de este Informe al **Servicio de Atención al Accionista** a través del teléfono gratuito 900 111 004 (para España), o por correo electrónico a: accion.telefonica@telefonica.es

Asimismo se encuentra a disposición de los accionistas y del público en general la información exigida por la legislación vigente.

Edición

Dirección General de Comunicación Corporativa. Telefónica, S. A.

Diseño

EXIT Comunicación Corporativa

Maquetación

Tau Diseño

Fotografías

Javier Salas (Portada)

Getty Images

Impresión

T.F. Artes Gráficas

Fecha de edición: mayo de 2005

Depósito Legal: M. 19825-2005