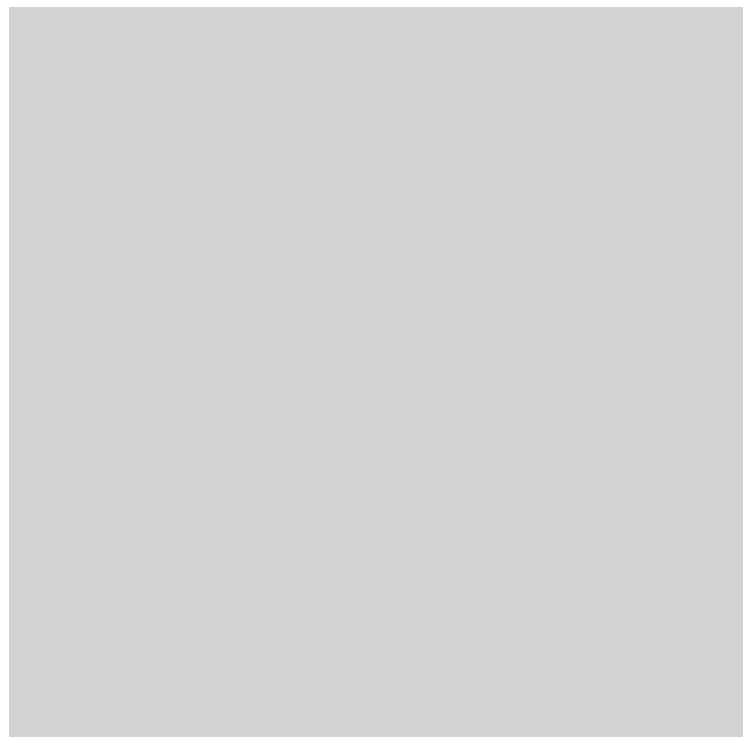








Resultados Trimestrales 2004
enero - junio



Telefonica

ÍNDICE

	GRUPO TELEFÓNICA	5
	Tamaño de Mercado	5
	Principales Aspectos Destacados	6
	Resultados Consolidados	7
	Datos Financieros	11
	RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD	16
	Negocio de Telefonía Fija	16
	· Grupo Telefónica de España	16
	· Grupo Telefónica Latinoamérica	23
	Negocio de Telefonía Móvil	31
	Otros Negocios	41
	· Negocio de Directorios	41
	· Grupo Terra Lycos	44
	· Grupo Atento	46
	· Negocio de Contenidos y Media	48
	· Grupo Telefónica Deutschland	50
	ANEXOS	51
	Empresas incluidas en cada Estado Financiero	51
	Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales	52
	Hechos significativos	54
	Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable	55

GRUPO TELEFÓNICA

Tamaño de Mercado

(Datos en miles)

	EUROPA España LÍNEAS EN SERVICIO T de España: 19.420 CLIENTES CELULARES T Móviles: 18.639 Alemania/UK LÍNEAS ADSL Grupo T Deutschland: 597	AFRICA Marruecos CLIENTES CELULARES Medi Telecom: 2.149		
	LATINOAMERICA			
Argentina LÍNEAS EN SERVICIO T de Argentina: 4.378 CLIENTES CELULARES TCP Argentina: 2.189 El Salvador LÍNEAS EN SERVICIO T. El Salvador: 56 CLIENTES CELULARES T. El Salvador: 293	Brasil LÍNEAS EN SERVICIO Telesp: 12.826 CLIENTES CELULARES CRT Celular: 2.821 TeleSudeste Cel: 3.924 TeleLeste Celular: 1.240 Global Telesp: 2.128 Grupo Telesp Cel: 8.500 TeleCentro Oeste: 4.901	Chile LÍNEAS EN SERVICIO CTC Chile: 2.562 CLIENTES CELULARES CTC Móvil: 2.739 Guatemala LÍNEAS EN SERVICIO T. Guatemala: 36 CLIENTES CELULARES T. Guatemala: 238	México CLIENTES CELULARES TEM México: 4.080 Perú LÍNEAS EN SERVICIO T del Perú: 2.185 CLIENTES CELULARES T Móviles: 1.795 CLIENTES TV PAGO Cable Mágico: 373	Puerto Rico CLIENTES CELULARES NewComn Wireless: 155 Venezuela* LÍNEAS EN SERVICIO CANTV: 2.760 CLIENTES CELULARES CANTV: 2.779

(*) Datos CANTV a 31 de marzo de 2004.

GRUPO TELEFÓNICA TAMAÑO DE MERCADO

Datos no auditados (Miles)

	Totales			Ponderadas (*)		
	Jun 2004	Jun 2003	% Var	Jun 2004	Jun 2003	% Var
Líneas en servicio (1)	44.821,6	43.252,9	3,6	39.051,1	37.520,2	4,1
En España	19.420,4	18.859,5	3,0	19.420,4	18.859,5	3,0
En otros países	25.401,1	24.393,4	4,1	19.630,7	18.660,8	5,2
Clientes Celulares (2)	58.569,5	48.584,3	20,6	32.792,1	28.528,4	14,9
En España	18.638,8	18.877,2	(1,3)	17.240,9	17.450,1	(1,2)
En otros países	39.930,6	29.707,2	34,4	15.551,1	11.078,3	40,4
Total (3)	103.764,2	92.182,2	12,6	72.205,8	66.383,5	8,8

Nota: Datos de CanTV a 31 de marzo de 2004.

(*) 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, CanTV, 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), NewCom Wireless Puerto Rico, Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y CanTV Celular.

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

GRUPO TELEFÓNICA

Principales Aspectos Destacados

Los factores más relevantes correspondientes a los resultados del primer semestre del Grupo Telefónica son los siguientes:

- **Sólido crecimiento de las operaciones, aumentando los ingresos y el EBITDA un 5,6% y 6,9% respecto al mismo período del año anterior:**
 - Asumiendo tipos de cambio constantes y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación, los ingresos crecerían un 9,4%, el EBITDA un 8,2% y el Resultado de Explotación un 21,0%.
 - El Grupo Telefónica de España acelera su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre (ingresos +2,7% vs +1,7% en 1T04; EBITDA +8,1% vs 4,2% en 1T04).
 - El negocio de telefonía móvil incrementa sus ingresos un 14,1% y el EBITDA un 6,2%.
 - El Grupo Telefónica Latinoamérica logra crecimientos en moneda constante del 10,3% en ingresos y del 7,8% en EBITDA.
 - Mejores resultados de los otros negocios en ingresos y EBITDA (Grupo Atento +15,5% y +61,3%; Grupo Terra Lycos +8,3% y EBITDA positivo; negocio de directorios +12,5% y +39,9%).
- **Importante incremento de la rentabilidad y de la generación libre de caja del Grupo:**
 - Margen de EBITDA del 44,5% vs 43,9% hace un año.
 - Los márgenes del Grupo Telefónica de España mejoran respecto a junio de 2003, reflejando positivamente la contribución del E.R.E 2003-07 y a pesar del mayor esfuerzo comercial.
 - Significativo crecimiento de la generación libre de caja (EBITDA-CapEx) del 13,4% hasta 5.016,9 millones de euros.
- **La intensificación del esfuerzo comercial se refleja en el alto crecimiento de la base de clientes totales, que alcanzan los 103,8 millones (+12,6% interanual):**
 - Fuerte captación comercial del Grupo Telefónica Móviles (ganancia neta en el último año de 9,7 millones de clientes), especialmente en Latinoamérica. A 30 de junio este Grupo gestiona 55,8 millones de clientes (+21,0%).
 - Las conexiones ADSL del Grupo totalizan 3,7 millones frente a 1,9 millones en junio 03.
- **Consecución de un beneficio neto de 1.254,2 millones de euros frente a 1.425,6 millones de euros en el primer semestre de 2003:**
 - Excluyendo el efecto neto del E.R.E. 2003-2007 correspondiente al período 2004 en resultados extraordinarios, el beneficio neto crecería un 15,9% hasta 1.652,2 millones de euros.
- **Disminución de la deuda neta en el último año de un 6,1%, totalizando 18.776,3 millones de euros.**

GRUPO TELEFÓNICA

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, S.A.

Los resultados del Grupo Telefónica de la primera mitad del ejercicio reflejan el sólido crecimiento de las operaciones respecto al mismo período del año anterior (ingresos por operaciones +5,6%, EBITDA +6,9%), a lo que se suman el incremento de la rentabilidad (margen de EBITDA 44,5% vs 43,9% en 1503) y de la generación libre de caja (EBITDA-CapEx +13,4%). Asimismo, la deuda neta se reduce en 1.214,3 millones de euros respecto a junio de 2003 hasta alcanzar 18.776,3 millones de euros.

El **beneficio neto** obtenido por el Grupo Telefónica en el primer semestre de 2004 ha sido de 1.254,2 millones de euros, un 12,0% inferior al registrado en los seis primeros meses de 2003. No obstante, excluyendo el efecto neto del E.R.E. 2003-07 correspondiente al ejercicio 2004 en resultados extraordinarios, el resultado neto habría crecido un 15,9% hasta 1.652,2 millones de euros.

La **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) acumulada a junio asciende a 5.016,9 millones de euros, con un crecimiento del 13,4% respecto a enero-junio del año anterior. El Grupo Telefónica de España, con un incremento interanual del 16,1% es la línea de actividad que más aporta al aumento de la generación de caja del Grupo. El negocio de telefonía celular y el Grupo Telefónica Latinoamérica crecen a ritmos del 9,3% y del 6,3% respectivamente.

La **base de clientes** totales del Grupo al cierre del semestre se sitúa en 103,8 millones frente a 92,2 millones y 101,7 millones hace doce y tres meses, respectivamente. Teniendo en cuenta los clientes gestionados, a 30 de junio alcanzan 98,2 millones, un 12,9% más que en junio 2003 y un 2,2% más que en marzo de 2004. Debe señalarse que tanto el número de clientes totales como gestionados mencionados no incluyen los 1,3 millones de tarjetas SIM inactivas, que han dejado de considerarse en el parque declarado de Telefónica Móviles España.

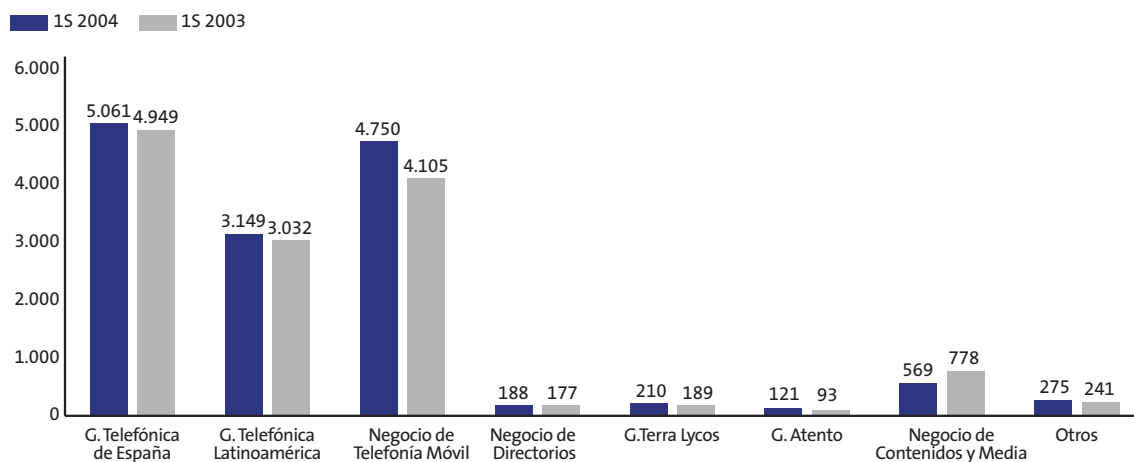
El parque de clientes celulares gestionados totaliza a cierre de junio 55,8 millones, obteniendo una ganancia neta de más de 1,4 millones en el segundo trimestre y de 9,7 millones en el último año.

Las conexiones ADSL, con una ganancia neta de 1,7 millones en el último año, ascienden a 3,7 millones. En España, totalizan 2,0 millones de conexiones (+58,0% sobre junio 2003), alcanzando una cuota estimada sobre el mercado total de banda ancha del 74%. Los clientes ADSL minoristas en España del Grupo Telefónica totalizan 1,6 millones, representando una cuota estimada del 58% sobre dicho mercado total. En Latinoamérica, las conexiones ADSL han superado el millón (0,6 millones hace un año), destacando Telesp con 0,6 millones de conexiones (+58,0% interanual).

Los **ingresos por operaciones** consolidados del Grupo Telefónica totalizan 14.324,5 millones de euros al cierre del primer semestre de 2004, presentando un aumento sobre el mismo período de 2003 del 5,6%, sustentado por el crecimiento generalizado de todas las líneas de actividad, excepto el negocio de contenidos y media, que está afectado por la salida del perímetro de consolidación de Antena3 TV. La desaceleración que se produce respecto al primer trimestre se debe principalmente a dos factores: por un lado, el mayor impacto negativo de los tipos de cambio (restan 2,1 p.p. a junio frente a 1,2 p.p. a marzo) y, por otro, a la suavización de la tasa de crecimiento del negocio de telefonía móvil, tal y como se adelantó en la publicación de resultados del primer trimestre del año. De esta forma, excluyendo el impacto de las variaciones en los tipos de cambio y en el perímetro de consolidación, los ingresos crecerían un 9,4% frente al 10,3% a marzo.

VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones)



Por compañías, el Grupo Telefónica de España presenta unos ingresos por operaciones en el primer semestre del ejercicio de 5.399,4 millones de euros, con un aumento interanual del 2,2%. Es importante destacar que los ingresos por servicios de Internet y Banda Ancha en Telefónica de España matriz (+33,0% interanual) y de Datos y Soluciones (+7,1% interanual) han impulsado las ventas, y más que compensan los menores ingresos de los servicios tradicionales (-3,8% interanual). Como aspecto positivo debe resaltarse que en el segundo trimestre del ejercicio se produce una clara aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos frente al primer trimestre (+2,7% vs +1,7%) debido, entre otros factores, al incremento llevado a cabo en la cuota de abono a partir del 1 de abril.

El negocio de telefonía móvil alcanza unos ingresos por operaciones de 5.458,1 millones de euros en la primera mitad de 2004, un 14,1% por encima de los obtenidos en enero-junio del año anterior. Esta variación se explica mayoritariamente por Telefónica Móviles España (+12,5%), y en menor medida por México (+37,2% en moneda local), Argentina (+50,2% en moneda local) y Brasil (+27,9% en moneda local). El aumento de los ingresos se ha suavizado frente al primer trimestre (+20,4%) por los menores crecimientos en los ingresos por servicio y por venta de terminales, principalmente en Telefónica Móviles España.

Los ingresos del Grupo Telefónica Latinoamérica han registrado un crecimiento en euros corrientes del 4,6% (3.276,1 millones de euros), que se traduce en un 10,3% en términos constantes. Esta variación se apoya en Telesp y TASA, cuyos ingresos en moneda local se incrementan un 20,0% y un 7,9% respectivamente. Es importante señalar que es el cuarto trimestre consecutivo en que los ingresos del Grupo Telefónica Latinoamérica crecen en euros corrientes.

Por países y a cierre del segundo trimestre, España representa el 61,6% de los ingresos consolidados del Grupo, disminuyendo su contribución en 1,3 p.p. respecto a junio de 2003 ante la mayor aportación de Brasil (17,6% vs 16,0%). Latinoamérica incrementa su contribución en los ingresos totales en 0,9 p.p. hasta el 33,1%.

Los **gastos de explotación** totales del Grupo Telefónica ascienden en los seis primeros meses de 2004 a 8.308,6 millones de euros, un 4,3% más que en el mismo período del ejercicio anterior y 0,7 p.p. menos que el aumento registrado en los tres primeros meses del año. Si bien, el mayor impacto negativo de los tipos de cambio (-2,0 p.p. en enero-marzo vs -2,7 p.p. en enero-junio) hace que, en euros constantes, crezcan un 7,0% (mismo incremento que a marzo). Asumiendo, por tanto, tipos de cambio constantes y excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación, los gastos aumentarían un 9,6% (+9,7% en el primer trimestre) por el negocio de telefonía celular y el Grupo Telefónica Latinoamérica.

Los mayores costes comerciales realizados en el negocio de telefonía celular por la fuerte actividad comercial registrada en 2004 en los principales mercados donde opera Telefónica Móviles, especialmente en España, Brasil y México, ha quedado reflejado en la tasa de crecimiento de los gastos de explotación del 20,2% sobre el período enero-junio del año anterior.

En el Grupo Telefónica Latinoamérica, los gastos de explotación del primer semestre se incrementan un 5,0% en euros corrientes frente a los seis primeros meses de 2003 (+11,4% en euros constantes). Esta variación se justifica básicamente por los mayores gastos de interconexión fijo-móvil, ADSL y larga distancia en Brasil, así como los nuevos productos y servicios en Perú.

En el Grupo Telefónica de España los gastos de explotación se reducen en un 1,6% respecto al primer trimestre de 2003 gracias a los menores gastos de personal (-9,8%) asociados al programa de desvinculaciones 2003-2007. Esta partida logra compensar el incremento de la partida de servicios exteriores (+14,2%), vinculada al mayor esfuerzo comercial de la compañía enfocado a incrementar la función de ingresos.

La gestión de la morosidad sigue evolucionando de manera favorable, situándose a cierre del primer semestre el ratio de provisión de incobrables sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago) en el 1,3%, mejorando en 0,6 p.p. respecto a los seis pri-

meros meses de 2003 y en 0,2 p.p. sobre el primer trimestre. Por líneas de actividad y frente a junio del año pasado, destaca la mejora de 0,9 p.p. del negocio de telefonía móvil (ratio sobre ingresos del 0,9%) y de 0,7 p.p. tanto del Grupo Telefónica de España (0,5% sobre ingresos) como del Grupo Telefónica Latinoamérica (2,6% sobre ingresos). Por operadoras, destaca el porcentaje sobre ingresos de Telesp, que se reduce al 3,3%, 0,8 p.p. y 0,6 p.p. inferior a junio de 2003 y marzo de 2004, respectivamente.

Como resultado de la evolución de ingresos y gastos descrita, el **EBITDA** consolidado de los seis primeros meses del ejercicio totaliza 6.367,3 millones de euros, con un crecimiento del 6,9% sobre el mismo período del ejercicio anterior, gracias al incremento del Grupo Telefónica de España y del negocio de telefonía celular (+6,2% en ambos casos). En una comparación homogénea, es decir, excluyendo las variaciones en los tipos de cambio y en el perímetro de consolidación, el EBITDA crece un 8,2%. Los tipos de cambio restan 1,2 p.p. del crecimiento en el semestre vs 0,1 p.p. en el primer trimestre.

En términos de rentabilidad operativa, el margen de EBITDA del Grupo se sitúa a cierre del semestre en el 44,5%, presentando un crecimiento interanual de 0,5 p.p.. El mayor margen se explica por los mejores márgenes del Grupo Telefónica de España (+1,7 p.p. hasta el 46,1%), Grupo Terra Lycos (+15,3 p.p. hasta el 0,9%), negocio de directorios (+5,3 p.p. hasta el 27,2%) y Grupo Atento (+4,2 p.p. hasta el 14,6%).

El EBITDA del Grupo Telefónica de España, primer contribuidor al EBITDA del Grupo (39,1% del total) en términos absolutos, asciende en el período acumulado a junio a 2.487,5 millones de euros, un 6,2% más que en enero-junio 2003, acelerándose la tasa de crecimiento interanual alcanzada en el primer trimestre (+4,2%). Así, el EBITDA del segundo trimestre de 2004 crece un 8,1% respecto al mismo período de 2003 y el margen de EBITDA alcanza el 46,3% (+2,3 p.p. inter-

anual). Por tanto, en los márgenes se refleja de manera significativa la contribución del E.R.E. 2003-07, aún a pesar del mayor esfuerzo comercial realizado, mencionado anteriormente.

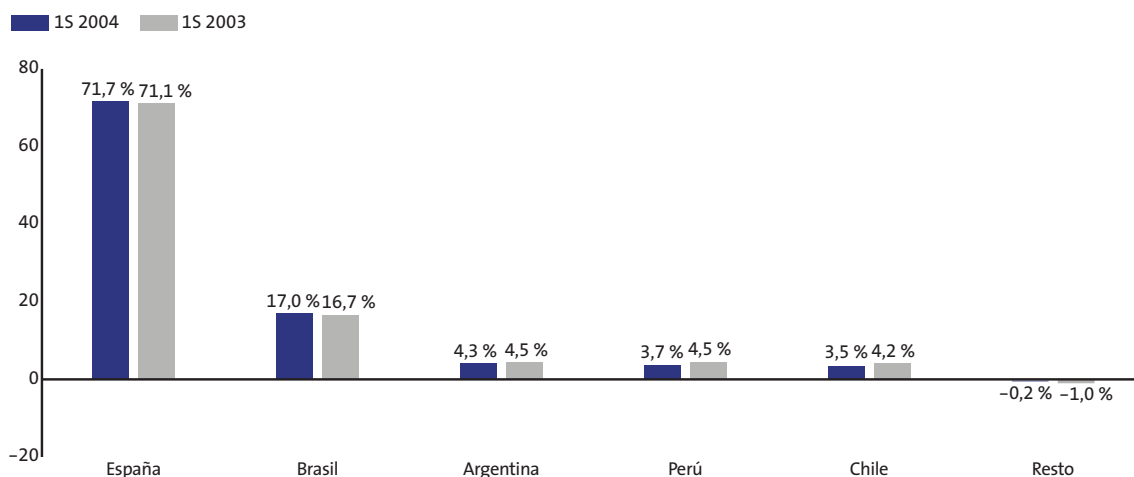
El EBITDA del negocio de telefonía móvil, segundo contribuidor en valor absoluto (36,3% del total), totaliza 2.309,2 millones de euros en la primera mitad del año y presenta un crecimiento respecto a junio de 2003 del 6,2%, apoyado en Telefónica Móviles España (+9,7%). El margen de EBITDA del negocio celular se reduce respecto a junio del año anterior en 3,2 p.p hasta el 42,3% debido a la mayor actividad comercial de los seis primeros meses de 2004, especialmente en el segundo trimestre.

Al cierre del primer semestre, el EBITDA del Grupo Telefónica Latinoamérica (23,0% del EBITDA del Grupo Telefónica), registra un crecimiento interanual del 2,8% en euros corrientes (1.464,0 millones de euros), que se traduce en un 7,8% en euros constantes (+7,2% a marzo). En términos de margen, en el período abril-junio 2004 ha mejorado en 0,7 p.p. respecto a enero-marzo 2004 hasta el 45,0%. No obstante, el margen de EBITDA de la primera mitad del año del Grupo Telefónica Latinoamérica (44,7%) es inferior al de hace un año (45,4%), explicado principalmente por el mayor peso relativo de los nuevos servicios en Brasil.

Por ámbitos geográficos, España aporta el 71,7% del EBITDA consolidado del Grupo Telefónica a 30 de junio de 2004 (71,1% hace un año) y Latinoamérica un 27,6% (29,7% en junio 2003). La menor contribución de Latinoamérica en los últimos doce meses se explica por las mayores pérdidas registradas en México y las menores aportaciones de Perú (3,7%; -0,8 p.p.), Chile (3,5%; -0,7 p.p.) y Argentina (4,3%; -0,3 p.p.). Brasil, sin embargo, representa un 17,0% frente al 16,7% en junio 2003.

El **resultado de explotación** del primer semestre del ejercicio asciende a 3.421,0 millones de euros, un 21,4% superior al

EBITDA POR PAÍSES



alcanzado en el mismo período de 2003, 7,7 p.p. menos que a marzo. Este menor crecimiento respecto a marzo se produce por la desaceleración en el crecimiento del EBITDA (+6,9% vs +10,4%), es compensado por la mayor caída de las amortizaciones (-6,1% vs -4,7%) por un impacto del tipo de cambio superior. Así, en euros constantes, las amortizaciones presentan una caída interanual del 3,5% frente a -3,0% del primer trimestre. Eliminando las variaciones en los tipos de cambio y en el perímetro de consolidación, el resultado de explotación habría crecido un 21,0% frente al 25,4% a marzo.

Los **resultados negativos de empresas asociadas** presentan una mejora del 80,3% hasta -26,2 millones de euros (-132,5 millones de euros a junio 2003). Esta significativa reducción se produce fundamentalmente por la salida del perímetro de consolidación de Via Digital (entrada de Sogecable en julio de 2003) y Audiovisual Sport, las menores pérdidas atribuibles a Medi Telecom, IPSE 2000 e Infonet y los mejores resultados de Pearson.

Los **gastos financieros** netos totales del primer semestre del año 2004 han alcanzado 486,9 millones de euros vs 296,5 millones de euros en enero-junio 2003. Eliminando el efecto positivo de la apreciación del peso argentino en ambos semestres, y los resultados positivos por cancelación de deuda denominada en dólares en la primera mitad de 2003, los resultados comparables (488,8 millones de euros en 1S04 vs 802,4 millones de euros en 1S03) disminuirían en 313,6 millones de euros (-39,1%). Esta disminución de los gastos financieros se debe al descenso en un 12,2% del saldo medio de deuda neta, así como a la reducción de su coste medio fundamentalmente por la bajada de tipos de interés en el euro y el real brasileño.

El flujo de caja operativo generado por el Grupo Telefónica durante el primer semestre del año 2004 ha sido de 3.260,4 millones de euros, de los que 973,5 millones de euros han sido dedicados a pago de dividendos por Telefónica S.A., 1.372,4 millones de euros a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 369,8 millones de euros a cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de inversiones financieras y dividendos, que se corresponde con el disponible para reducción de la deuda financiera neta, ha sido de 544,7 millones de euros.

La **deuda neta** del Grupo Telefónica se ha situado a cierre de junio 2004 en 18.776,3 millones de euros. La reducción de 459,0 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 mencionado flujo de caja libre después de inversiones financieras y dividendos (544,7 millones de euros). Igualmente se ha producido un incremento de 16,5 millones de euros por efectos de tipo de cambio sobre la deuda no denominada en euros (debido en su mayor parte a la apreciación del dólar frente al euro), así como de 69,2 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.

El **gasto por amortización del fondo de comercio** acumulado a junio se sitúa en 211,6 millones de euros, registrando una caída del 0,3% respecto al período enero-junio 2003. Por líneas de actividad, destaca la reducción en la dotación a la amortización del negocio de telefonía móvil (-15,0% interanual) debido fundamentalmente a la asignación en el cuarto trimestre de 2003 de parte del fondo de comercio de Telefónica Móviles México como mayor valor de la licencia. Sin embargo, en el negocio de contenidos y media se incrementa un 46,6% respecto a la primera mitad del ejercicio anterior por la incorporación del fondo de comercio de Sogecable.

Los **resultados extraordinarios** acumulados a junio han alcanzado 726,2 millones de euros negativos frente a los 39,8 millones de euros positivos en los seis primeros meses de 2003, explicados fundamentalmente por la contabilización de la provisión relativa a la aceptación de las 2.362 solicitudes de adhesión en 2004 al E.R.E. 2003-07 por un importe que finalmente ha sido de 653,3 millones de euros. Conviene recordar, que en el primer trimestre ya se había dotado una parte de esta provisión (185,7 millones de euros) correspondiente a la aceptación de 672 bajas. Adicionalmente, se han devengado otros gastos extraordinarios en el semestre, como la reestructuración llevada a cabo en el Grupo Terra Lycos (-34,4 millones de euros) y el impacto para Telefónica del Laudo Arbitral concluido en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex (-31,4 millones de euros), laudo que se encuentra en estos momentos recurrido por el Grupo Antena 3TV ante la Audiencia Provincial.

La **provisión por impuestos** recogida en los seis primeros meses del año totaliza 559,0 millones de euros y supondrá una salida de caja para el Grupo muy reducida por la compensación de bases impositivas negativas registradas en ejercicios anteriores.

La partida de **resultados atribuidos a socios externos** resta 156,9 millones de euros al beneficio neto del Grupo en los seis primeros meses de 2004 frente a los -75,3 millones de euros en enero-junio 2003. Este incremento del 108,4% se explica principalmente por las menores pérdidas del Grupo Terra Lycos, el aumento de participación en esta filial y los mayores beneficios obtenidos por VIVO, Telesp y CTC Chile.

El **CapEx** del Grupo Telefónica en los seis primeros meses del ejercicio asciende a 1.350,4 millones de euros, lo que supone una disminución interanual del 11,9%. No obstante debe tenerse en cuenta el fuerte componente cíclico de la inversión, por lo que esta evolución no puede extrapolarse para el conjunto del ejercicio.

Por último, la **plantilla** promedio del Grupo Telefónica a 30 de junio es de 151.536 empleados, con una disminución interanual del 0,3% (395 empleados). Las desvinculaciones llevadas a cabo en Telefónica de España (E.R.E. 2003-2007) y en Telesp en 2003 y marzo de 2004, unido a las bajas por cambios en el perímetro de consolidación, son prácticamente compensadas por las incorporaciones en Atento para atender la mayor actividad.

GRUPO TELEFÓNICA

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio		
	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	14.324,5	13.563,3	5,6
EBITDA	6.367,3	5.956,0	6,9
Resultado de explotación	3.421,0	2.818,0	21,4
Resultados antes de impuestos	1.970,1	2.216,6	(11,1)
Beneficio neto	1.254,2	1.425,6	(12,0)
Beneficio neto por acción	0,253	0,284	(11,0)
Número medio acciones (millones) (1)	4.955,9	5.013,8	(1,2)

(1) 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 RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (Millones de euros)

	INGRESOS			EBITDA			RESULTADOS DE EXPLOTACION		
	Jun 2004	Jun 2003	% Var	Jun 2004	Jun 2003	% Var	Jun 2004	Jun 2003	% Var
Grupo Telefónica de España	5.399,4	5.282,9	2,2	2.487,5	2.343,0	6,2	1.249,9	1.005,9	24,3
Grupo Telefónica Latinoamérica	3.276,1	3.132,7	4,6	1.464,0	1.423,8	2,8	639,4	546,5	17,0
Negocio de Telefonía Móvil	5.458,1	4.782,8	14,1	2.309,2	2.175,0	6,2	1.545,0	1.410,7	9,5
Negocio de Directorios	220,2	195,7	12,5	59,9	42,8	39,9	49,1	30,0	63,9
Grupo Terra Lycos	273,9	252,8	8,3	2,4	(36,6)	c.s.	(36,4)	(74,1)	(50,9)
Grupo Atento	279,4	241,9	15,5	40,9	25,3	61,3	21,4	(2,1)	c.s.
Negocio de Contenidos y Media	571,1	781,7	(26,9)	87,1	127,2	(31,6)	72,7	95,1	(23,5)
Otras sociedades	445,6	417,3	6,8	(76,4)	(102,6)	(25,5)	(141,6)	(179,1)	(21,0)
Eliminaciones	(1.599,3)	(1.524,5)	4,9	(7,2)	(42,0)	(82,9)	21,2	(14,7)	c.s.
Total Grupo	14.324,5	13.563,3	5,6	6.367,3	5.956,0	6,9	3.421,0	2.818,0	21,4

GRUPO TELEFÓNICA

CAPEX POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio		
	2004	2003	% Var
Grupo Telefónica de España	527,6	654,9	(19,4)
Grupo Telefónica Latinoamérica	237,2	270,0	(12,1)
Negocio de Telefonía Móvil	515,2	533,3	(3,4)
Negocio de Directorios	7,5	5,7	30,3
Grupo Terra Lycos	11,3	38,1	(70,4)
Grupo Atento	8,2	6,5	25,8
Negocio de Contenidos y Media	12,3	18,7	(34,5)
Resto y Eliminaciones	31,3	5,7	n.s.
Total Grupo	1.350,4	1.532,9	(11,9)

GRUPO TELEFÓNICA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	14.324,5	13.563,3	5,6	7.365,5	7.104,3	3,7
Trabajos para inmovilizado (1)	206,5	225,9	(8,6)	110,9	123,7	(10,3)
Gastos por operaciones	(8.093,5)	(7.700,6)	5,1	(4.196,6)	(4.005,1)	4,8
Aprovisionamientos	(3.364,0)	(2.973,7)	13,1	(1.779,5)	(1.534,5)	16,0
Gastos de personal	(2.177,1)	(2.344,8)	(7,2)	(1.097,0)	(1.178,8)	(6,9)
Servicios exteriores	(2.303,5)	(2.155,1)	6,9	(1.197,4)	(1.169,9)	2,4
Tributos	(249,0)	(227,0)	9,7	(122,7)	(122,0)	0,5
Otros ingresos (gastos) netos	(70,1)	(132,6)	(47,1)	(24,7)	(86,0)	(71,3)
EBITDA	6.367,3	5.956,0	6,9	3.255,1	3.136,9	3,8
Amortizaciones	(2.946,4)	(3.138,0)	(6,1)	(1.459,0)	(1.577,0)	(7,5)
Resultado de explotación	3.421,0	2.818,0	21,4	1.796,1	1.559,9	15,1
Resultados empresas asociadas	(26,2)	(132,5)	(80,3)	(11,8)	(81,9)	(85,6)
Resultados financieros	(486,9)	(296,5)	64,2	(271,5)	(50,3)	n.s.
Amortización fondo comercio	(211,6)	(212,2)	(0,3)	(106,1)	(109,3)	(2,9)
Resultados extraordinarios	(726,2)	39,8	c.s.	(457,8)	71,3	c.s.
Resultados antes de impuestos	1.970,1	2.216,6	(11,1)	948,9	1.389,7	(31,7)
Provisión impuesto	(559,0)	(715,7)	(21,9)	(171,2)	(452,0)	(62,1)
Resultados antes minoritarios	1.411,1	1.500,9	(6,0)	777,7	937,7	(17,1)
Resultados atribuidos a minoritarios	(156,9)	(75,3)	108,4	(81,8)	(55,5)	47,4
Resultado neto	1.254,2	1.425,6	(12,0)	695,9	882,2	(21,1)
Número medio acciones (millones) (2)	4.955,9	5.013,8	(1,2)	4.955,9	4.973,8	(0,4)
Resultado neto por acción	0,253	0,284	(11,0)	0,140	0,177	(20,9)

(1) Incluye obra en curso

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

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

	Junio		
	2004	2003 I	% Var
Accionistas	0,0	228,7	N.S
Inmovilizado	43.161,6	47.634,7	(9,4)
Gastos de establecimiento	485,4	597,2	(18,7)
Inmovilizado inmaterial neto	7.423,7	7.516,2	(1,2)
Inmovilizado material neto	23.139,8	26.050,1	(11,2)
Inmovilizado financiero	12.112,6	13.471,3	(10,1)
Fondo de comercio de consolidación	6.131,2	6.345,6	(3,4)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	454,8	615,5	(26,1)
Activo circulante	10.985,5	11.656,5	(5,8)
Existencias para consumo	599,8	422,6	41,9
Deudores	6.340,9	6.167,9	2,8
Inversiones financieras temporales	2.703,1	2.061,3	31,1
Tesorería	640,0	2.652,9	(75,9)
Otros	701,7	351,9	99,4
Total Activo = Total Pasivo	60.733,1	66.481,0	(8,6)
Fondos propios	15.218,6	16.878,9	(9,8)
Socios externos	4.336,6	5.642,7	(23,1)
Diferencias negativas de consolidación	11,7	10,5	11,3
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	548,2	873,0	(37,2)
Provisiones para riesgos y gastos	7.965,1	6.867,0	16,0
Acreedores a LP	17.514,8	20.382,0	(14,1)
Deudas con Administraciones Públicas largo plazo	719,5	1.371,9	(47,6)
Emisiones y deudas con entidades de crédito	5.114,1	4.755,9	7,5
Intereses devengados obligaciones y préstamos	375,9	405,7	(7,3)
Otros acreedores	8.928,5	9.293,6	(3,9)
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	18.776,3	19.990,6	(6,1)
Ratio de endeudamiento consolidado (2)	47,4%	44,7%	2,8 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 - Junio		
		2004	2003	% Var
I	Flujo de caja operacional	5.741,3	5.753,6	(0,2)
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(467,1)	(443,7)	
III	Pagos de intereses financieros netos (1)	(446,4)	(759,7)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(66,8)	(114,4)	
A=I+II+III+IV	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	4.761,0	4.435,8	7,3
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(1.707,3)	(1.697,8)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	3.053,7	2.738,0	11,5
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	204,1	268,4	
E	Pagos netos por inversión financiera	(1.576,5)	(663,1)	
F	Pago de dividendos (2)	(1.136,6)	(134,2)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	544,7	2.209,1	(75,3)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	16,5	(531,4)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	69,2	198,0	
J	Deuda neta al inicio del periodo	19.235,3	22.533,1	
K=J-G+H+I	Deuda neta al final del periodo	18.776,3	19.990,6	(6,1)

(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 - Junio		
		2004	2003	% Var
EBITDA		6.367,3	5.956,0	6,9
-	CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)	(1.350,4)	(1.532,9)	
-	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(467,1)	(443,7)	
-	Pago de intereses financieros netos	(446,4)	(759,7)	
-	Pago de Impuesto sobre Sociedades	(66,8)	(114,4)	
-	Inversión en circulante	(982,9)	(367,2)	
=	Flujo de caja operativo retenido	3.053,7	2.738,0	11,5
+	Cobros por desinversión inmobiliaria	204,1	268,4	
-	Pagos netos por inversión financiera	(1.576,5)	(663,1)	
-	Pago de dividendos	(1.136,6)	(134,2)	
=	Flujo de caja libre después de dividendos	544,7	2.209,1	(75,3)

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-jun 2004	ene-jun 2003
Flujo de caja operativo retenido	3.053,7	2.738,0
+ Pagos por amortización de compromisos	369,8	358,2
- Pago de dividendos a minoritarios	(163,1)	(134,2)
= Flujo de caja libre	3.260,4	2.962,0

GRUPO TELEFÓNICA

DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

		Junio 2004
	Acreeedores a LP	17.514,8
	Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	5.114,1
	Tesorería	(640,0)
	Inversiones financieras a CP y LP (1)	(3.212,6)
A	Deuda financiera neta	18.776,3
	Garantías otorgadas a IPSE 2000	557,7
	Garantías otorgadas a Sogecable	80,0
	Garantías otorgadas a Newcomm	50,2
B	Compromisos por garantías	687,9
	Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.464,1
	Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(633,8)
	Impuestos deducibles (4)	(1.420,7)
C	Compromisos netos por reducción de plantilla	3.409,6
A + B + C	Deuda total + Compromisos	22.873,9
	Deuda financiera neta / EBITDA (5)	1,4x
	Deuda total + Compromisos/ EBITDA (5)	1,8x

(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 65,9 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 julio 03 hasta junio 04.

GRUPO TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados (1)		Balance y Capex (2)	
	Ene - Jun 2004	Ene - Jun 2003	Jun 2004	Jun 2003
Dólar USA/ Euro	1,226	1,103	1,216	1,143
Peso Argentino/ Euro	3,562	3,306	3,595	3,200
Peso Chileno/Euro	780,309	771,080	773,423	798,884
Real Brasileño / Euro	3,641	3,549	3,777	3,282
Nuevo Sol Peruano/ Euro	4,258	3,829	4,220	3,967
Peso Mexicano/Euro	13,994	11,560	13,871	11,976

(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 30/06/04 y 30/06/03

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

Durante el primer semestre del año, el Grupo Telefónica de España ha logrado obtener un crecimiento de ingresos del 2,2% y del EBITDA del 6,2% con respecto al año anterior, experimentando una clara aceleración respecto a los resultados del primer trimestre (1,7% y 4,2% respectivamente). Este sólido avance es consecuencia tanto de la intensificación del esfuerzo comercial, como del progreso que se está realizando en una mayor eficiencia y rentabilidad de las operaciones. Estas iniciativas responden a la prioridad estratégica de transformación del Grupo Telefónica de España liderando el desarrollo del mercado de banda ancha y fundamentado su modelo de negocio en una compañía más ágil, más flexible, y de mayor orientación comercial.

Los principales avances producidos en el segundo trimestre en cuanto al desarrollo del programa comercial de banda ancha de la Compañía han sido los siguientes:

- Reciente aprobación por la CMT de la solicitud de Telefónica de España para duplicar las velocidades de la oferta actual del ADSL. De esta forma, la opción básica corresponderá a la velocidad del canal de bajada de 512 Kbps, que mantendrá el precio de la anterior opción de 256 Kbps, dejando de ofrecerse ésta última. Por otro lado, la opción de mayor velocidad pasará a ser la de 4 Mbps en las mismas condiciones de precios que la anterior de 2 Mbps. Estas nuevas condiciones serán aplicadas transcurridos dos meses desde su aprobación.
- Lanzamiento del servicio ADSL de alto caudal garantizado, para el segmento de empresas.
- Lanzamiento de ofertas de promoción del servicio ADSL, entre las que destacan la campaña de alta gratis durante el mes de mayo y la oferta para los nuevos clientes del periodo junio-agosto de cuotas de abono gratis hasta el mes de septiembre.
- Campaña de marketing de Imagenio enfocada a clientes ADSL, que tan sólo en el mes de junio ha permitido captar 1.077 nuevos clientes, hasta casi duplicar el número total de clientes de Imagenio, que alcanzan los 2.553.

Otros avances comerciales realizados por la Compañía durante el segundo trimestre de 2004 son:

- Lanzamiento del nuevo terminal inalámbrico Familal Agenda, al que se puede transferir la agenda del terminal móvil, e incluye pantalla a color, sonidos polifónicos, servicio de mensajes de texto, juegos, y manos libres.

- Intensificación de la campaña de recuperación de clientes, habiéndose logrado una disminución del número de líneas preseleccionadas por primera vez en un trimestre desde 1998.
- Nueva campaña publicitaria de los Combinados, resultando en una ganancia neta de 414.295 Combinados en el trimestre, alcanzándose una planta de 775.279 planes operativos a final de junio.
- Campaña publicitaria del Servicio de Información 11822.

Adicionalmente, durante el mes de mayo se han incorporado a la plantilla de Telefónica de España 157 nuevos responsables de ventas, tal y como estaba previsto en el Plan Social ERE 2003-2007.

De entre los aspectos regulatorios de relevancia ocurridos hasta la fecha, cabe destacar la apertura por parte de la CMT de un proceso de Consulta Pública, con plazo de duración de 45 días y que finaliza el próximo 20 de agosto, para la definición precisa de los mercados de referencia de acuerdo al marco comunitario incorporado a la legislación española en la Ley General de Telecomunicaciones aprobada en noviembre de 2003.

Los **ingresos** del Grupo Telefónica de España han alcanzado al término del primer semestre del año la cifra de 5.399,4 millones de euros con un crecimiento acumulado del 2,2% respecto del pasado año, 0,5 p.p. superior al crecimiento del 1,7% registrado durante el primer trimestre. Telefónica de España matriz ha contribuido a este buen resultado con unos ingresos de 5.175,5 millones de euros con un crecimiento interanual acumulado del 1,4% frente al 0,7% de los tres primeros meses de 2004. El menor crecimiento en ingresos de Telyco durante el segundo trimestre, una vez finalizadas las campañas de Navidad y del Día del Padre, supone una menor contribución de esta compañía al crecimiento de los ingresos del Grupo Telefónica de España en comparación con el primer trimestre de 2004.

Analizando los ingresos por servicios de Telefónica de España matriz, es destacable señalar la positiva evolución de los ingresos de los negocios de Internet y Banda Ancha, que con un crecimiento de 131,6 millones de euros durante los seis primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, representan la principal fuente de crecimiento de ingresos y prácticamente compensan la disminución de 139,4 millones de euros en los ingresos tradicionales de voz registrada en el mismo periodo. Incorporando los mayores ingresos registrados por los negocios de Datos y Soluciones y de los servicios Mayoristas, por importes de

Negocio de Telefonía Fija

31,4 y 45,5 millones de euros respectivamente, el crecimiento de ingresos de la Matriz alcanza los 69,2 millones de euros en el acumulado del semestre.

- Los ingresos acumulados a junio de los Servicios Tradicionales, que alcanzan 3.524,9 millones de euros, caen un 3,8% con respecto a los obtenidos en el mismo periodo del año anterior. A pesar del sensible decrecimiento en el conjunto del semestre, en los últimos tres meses se produce una clara contención en el ritmo de caída, que se sitúa en el 2,9% en el segundo trimestre, por efecto, principalmente, de la subida del 4,35% de la cuota de abono en el mes de abril.

Los ingresos procedentes del Acceso a la Red de Clientes ascienden hasta junio a 1.467,5 millones de euros y presentan una disminución del 1,5% con respecto a los registrados en el mismo periodo del año anterior como consecuencia de la menor planta en servicio. Es destacable observar su mejor comportamiento durante el segundo trimestre, en el que retroceden tan sólo un 0,6%, por la subida de la cuota de abono anteriormente citada.

La cuota estimada de acceso se sitúa al finalizar el mes de junio de 2004 en el 89,3%, habiendo perdido 0,6 p.p. con respecto a marzo de 2004, y 2,2 p.p. con respecto a junio del año anterior. En términos absolutos, la pérdida de líneas (STB + accesos básicos RDSI) durante el trimestre se ha situado en 69.859 frente a las 28.594 del trimestre anterior, trimestre en el que se lanzó la campaña de alta gratuita, y a las 102.390 del segundo trimestre de 2003. En términos acumulados, durante los seis primeros meses de 2004, el número de líneas perdidas se sitúa en 98.453, frente a la pérdida de 199.358 líneas en el mismo periodo del año 2003.

El número de líneas alquiladas por los competidores de Telefónica de España durante el segundo trimestre del año ha sido de 16.808 líneas en la modalidad de bucle totalmente desagregado y 2.113 líneas en la modalidad del bucle compartido; la planta total de líneas alquiladas al final del mes de junio se ha situado en 43.422 líneas, de las que 41.100 son bucles totalmente desagregados, y 2.322 bucles compartidos.

Los ingresos por consumo de voz alcanzan hasta junio los 1.622,4 millones de euros lo que supone una caída del 5,1% respecto a igual periodo del año anterior, produciéndose en los últimos meses un amortiguamiento en el ritmo de caída. Esta menor caída de los ingresos es principalmente debida al cambio de precios y esquema de bonificaciones del Servicio Integral de Mantenimiento, SIM: la bonificación, que deja de estar asociada al consumo, se ve reducida aplicándose la misma bonificación a todos los clientes que contratan el SIM; consecuentemente, desde abril de 2004, los ingresos por consumo no se ven minorados por las bonificaciones aplicadas al SIM, que pasan a contabilizarse en los ingresos por terminales. Adicionalmente, también en el mes de abril, el precio del SIM se ha reducido un 11,5%.

En cuanto al tráfico de voz, el volumen total estimado del mercado en España, expresado en minutos, ha experimen-

tado un decrecimiento del 4,7% en los seis primeros meses del año frente al mismo periodo del año anterior. La cuota de mercado de voz estimada al mes de junio de Telefónica de España se sitúa en el 72,8%, 4,6 p.p. por debajo la cuota a junio de 2003. Conviene destacar la ralentización en la pérdida interanual de cuota de mercado, que alcanzaba 5,2 p.p. en los doce meses hasta marzo de 2004 y 5,5 p.p. en los doce meses hasta diciembre de 2003.

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España en el primer semestre del año asciende a 64.487 millones y experimenta un descenso interanual del 6,9%. El tráfico total de salida (incluyendo Internet), que supone el 56,3% del total del tráfico, alcanza los 36.305 millones de minutos y decrece un 16,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Los minutos de salida tradicional se elevan a 24.755 millones hasta junio y sufren un descenso interanual del 10,5% como consecuencia de la negativa evolución del mercado y la pérdida de cuota reflejada anteriormente. Durante los primeros seis meses del año se mantiene la tendencia negativa del tráfico, con descensos interanuales muy significativos en los tráficos fijo-fijo nacionales: el metropolitano desciende un 13,3%, el provincial un 10,3% y el interprovincial un 9,1%. El tráfico fijo-móvil, también experimenta una reducción en el semestre del 1,0%. Únicamente, el tráfico internacional, mantiene una tendencia positiva en el semestre, con un crecimiento interanual del 1,9%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan hasta junio a 11.550 millones y continúan presentando una variación interanual negativa del 25,9% como consecuencia, principalmente, de la canalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 28.182 millones y aumenta un 8,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por primera vez desde la introducción de la preselección en 1998, el número de líneas preseleccionadas en el segundo trimestre del año ha disminuido en 34.423 líneas, fruto del intenso esfuerzo comercial realizado por la Compañía durante los últimos meses en campañas de recuperación de clientes. Con este resultado, el incremento neto de líneas preseleccionadas durante el primer semestre del año alcanza la cifra de 17.501 frente a las 288.284 del primer semestre del pasado año.

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 junio de 2004 la cifra de 11.744.278 y 7.232.641 servicios activados, respectivamente, con una evolución positiva en el trimestre. Continúa por otro lado la creciente aceptación de los mensajes de texto cuyo número ha crecido un 9,8% respecto al trimestre anterior.

- Los Servicios de Internet y Banda Ancha registran unos ingresos acumulados en el primer semestre del año de 530,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 33,0%.

Durante el segundo trimestre del año se ha superado el importante hito de los 2 millones de líneas ADSL en servi-

Negocio de Telefonía Fija

cio. Concretamente, a finales del mes de junio la planta en servicio alcanzaba la cifra de 2.043.728 líneas. La ganancia neta en el segundo trimestre del año ha sido de 196.415 accesos ADSL, representando un crecimiento del 24,7% respecto al mismo periodo del año 2003. Del total de la planta ADSL, 1.339.747 accesos corresponden al servicio minorista de Telefónica de España, habiendo crecido 145.459 nuevos accesos en el trimestre, un 12,2% con respecto a los accesos minoristas en servicio a marzo de 2004, lo que representa el 74,1% de la ganancia neta del total de accesos ADSL del mercado español en el segundo trimestre de 2004, 7,7 p.p. por encima del mismo ratio del primer trimestre del año. Por otro lado, durante el segundo trimestre del año, la oferta minorista de Telefónica de España ha conseguido el 53,3% de cuota de la ganancia neta del total de accesos de banda ancha.

Los Servicios de Valor Añadido sobre la oferta minorista ADSL siguen experimentando un fuerte impulso, y se han alcanzado los 714.255 servicios operativos. De entre ellos destacan las "Soluciones ADSL", con un número de unidades operativas de 139.939, lo que supone un crecimiento del 18,5% con respecto a marzo de 2004 (42.651 soluciones Net-LAN y accesos remotos). El servicio de mantenimiento integral ADSL es otro de los servicios con fuerte crecimiento, alcanzando ya una planta de 107.925 clientes.

Así, los ingresos procedentes de la provisión de servicios de Banda Ancha minorista en Telefónica de España presentan un crecimiento en el semestre del 57,0% hasta alcanzar los 391,6 millones de euros.

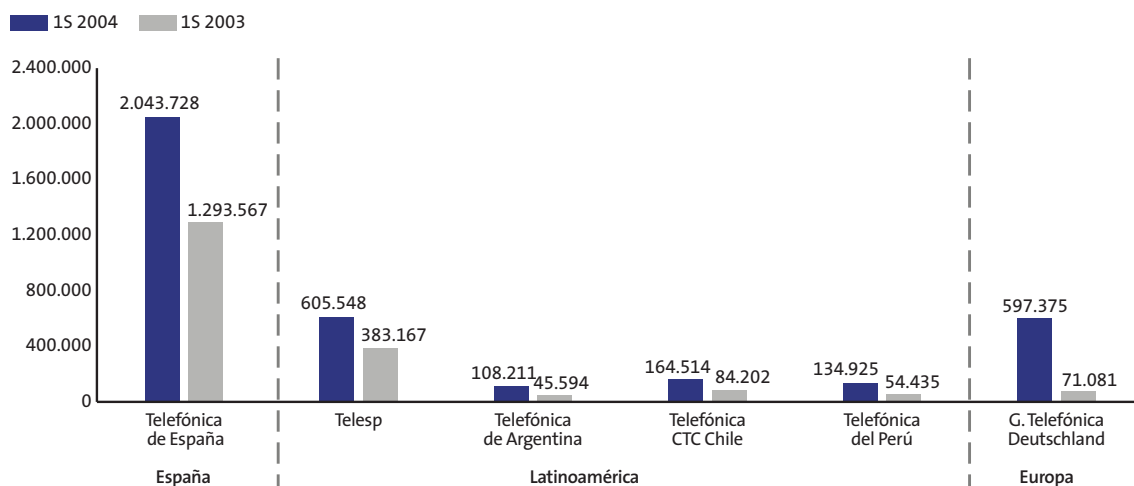
Por otro lado, los ingresos de Internet Banda Estrecha siguen deteriorándose, con una reducción del 7,1% hasta los 138,9 millones de euros, debido fundamentalmente a la migración de clientes a los servicios de banda ancha.

- Los servicios de Datos y Soluciones han registrado en el semestre un incremento en sus ingresos del 7,1%, alcanzando los 474,4 millones de euros hasta junio. La principal partida de estos ingresos, representando el 53,6% de los mismos, está formada por la constitución y explotación de redes privadas virtuales, en las que su reducido crecimiento en ingresos 0,5% es el resultado del efecto combinado del crecimiento de planta y de la migración de productos hacia la tecnología IP.

Por su parte, el apartado de Soluciones y Servicios de Valor Añadido a empresas registra un crecimiento interanual en el semestre del 30,0%, representando el 26,8% del total de ingresos de Datos y Soluciones. En la actualidad existen 153 contratos de gestión u outsourcing de los servicios a grandes empresas, de los que 99 corresponden a centros de gestión de clientes atendidos por Telefónica, y el número de servidores en hosting ha crecido un 57,3%.

- Los Servicios Mayoristas contribuyen a los ingresos totales con 645,6 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,6% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El 28,7% de estos ingresos proceden de los servicios de interconexión nacional, los cuales registran un aumento interanual del 5,7% y son impulsados básicamente por el crecimiento del 33,0% de los ingresos por

CONEXIONES ADSL



Negocio de Telefonía Fija

interconexión móvil-fijo y una ligera reducción de los ingresos por interconexión fijo-fijo. Adicionalmente a lo anterior, es importante destacar el fuerte crecimiento del servicio ADSL mayorista, con unos ingresos que alcanzan los 110,7 millones de euros, es decir creciendo un 48,0%.

Los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica de España presentan una reducción interanual del 0,4%, hasta los 2.971,3 millones de euros. De entre las distintas partidas que contribuyen a este epígrafe, destaca la reducción de gastos de personal en un 9,8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, totalizando 1.061,6 millones de euros, como consecuencia del programa de bajas incentivadas E.R.E. 2003-2007. La plantilla de Telefónica de España matriz queda, a finales de junio de 2004, en 35.825 empleados, lo que representa una disminución de plantilla de 1.234 empleados en el semestre. Hasta junio del 2004 han causado baja en Telefónica de España con motivo del E.R.E. 1.356 empleados. El resto, hasta completar las 2.310 bajas aceptadas por la compañía en 2004, lo hará en lo que resta de año.

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 14,2% hasta los 578,0 millones de euros.

Los gastos por aprovisionamientos se sitúan en 1.243,0 millones de euros, registrando un crecimiento del 2,6%, a pesar de la ligera caída en los gastos por interconexión del 1,3% debido básicamente a las reducciones de las tarifas de interconexión fijo-móvil efectivas desde el pasado mes de noviembre de 2003. El crecimiento de los gastos de Telyco asociados al negocio de venta de terminales tiene un efecto determinan-

te en la evolución de los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España; sin ellos, el crecimiento de los gastos por aprovisionamientos se vería reducido hasta un 0,5%.

El **EBITDA** del Grupo Telefónica de España alcanza los 2.487,5 millones de euros con un crecimiento interanual del 6,2%. El margen EBITDA del Grupo es el 46,1% (0,3 p.p. por encima del alcanzado en el primer trimestre y 1,7 p.p. por encima del primer semestre del 2003). Por su parte, Telefónica de España matriz alcanza un EBITDA de 2.481,8 millones de euros (+6,3% con respecto al ejercicio anterior).

El **resultado de explotación** del Grupo Telefónica de España se sitúa en los 1.249,9 millones de euros en el primer semestre del año, con un crecimiento del 24,3% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución del EBITDA y a la disminución de las amortizaciones en un 7,4%.

La totalidad de las 2.310 solicitudes de adhesión al E.R.E. recibidas por Telefónica de España durante el primer trimestre de 2004 han sido aceptadas.

El **CapEx** del Grupo Telefónica de España ha disminuido en un 19,4% hasta los 527,6 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 9,8%, lo cual refleja la voluntad de Telefónica de España de avanzar en el proceso de transformación hacia una compañía menos intensiva en capital.

La **generación libre de caja**, definida como EBITDA menos CapEx, alcanza los 1.959,9 millones de euros, con un crecimiento del 16,1% con respecto al del mismo período del ejercicio 2003.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Junio		
	2004	2003	% Var
Líneas Equivalentes (1)	19.420,4	18.859,5	3,0
Líneas básicas (RTB)	14.941,8	15.230,7	(1,9)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.847,7	1.792,3	3,1
Accesos primarios RDSI y accesos 2/6 equivalentes	546,1	534,2	2,2
Bucles totalmente desagregados	41,1	8,8	366,7
Conexiones ADSL	2.043,7	1.293,6	58,0
ADSL Minorista de Telefónica de España	1.339,7	846,6	58,2
Tráfico (millones de minutos) (2)	64.487,0	69.237,0	(6,9)
Empleados (unidades)	35.825	42.413	(15,5)

(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-junio.

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ

INGRESOS POR OPERACIONES

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Servicios Tradicionales	3.524,9	3.664,3	(3,8)	1.794,1	1.848,1	(2,9)
Acceso a la red de clientes (1)	1.467,5	1.489,6	(1,5)	747,4	751,9	(0,6)
Consumo (Total neto) (2)	1.622,4	1.709,2	(5,1)	837,4	859,5	(2,6)
Metropolitano	394,9	420,2	(6,0)	197,8	206,5	(4,2)
Provincial	126,5	132,5	(4,5)	63,8	66,0	(3,3)
Interprovincial	221,7	232,8	(4,8)	111,5	116,0	(3,9)
Internacional	126,5	122,5	3,3	67,9	64,0	6,1
Fijo-Móvil	594,3	623,5	(4,7)	310,4	317,5	(2,3)
IRIS y otros (3)	158,3	177,9	(11,0)	86,1	89,6	(3,9)
Comercialización de terminales y mantenimiento	317,4	353,7	(10,3)	150,7	178,9	(15,7)
Otras líneas de Servicios (4)	117,6	111,8	5,1	58,7	57,7	1,6
Servicios Internet y Banda Ancha	530,5	399,0	33,0	276,6	208,0	33,0
Banda Estrecha	138,9	149,6	(7,1)	65,3	69,7	(6,3)
Banda Ancha (Minorista)	391,6	249,4	57,0	211,3	138,3	52,7
Servicios Datos y Soluciones	474,4	443,0	7,1	246,1	227,8	8,1
Redes Corporativas (5)	347,2	345,1	0,6	176,8	176,3	0,3
Soluciones	127,3	97,9	30,0	69,4	51,5	34,8
Servicios Mayoristas	645,6	600,1	7,6	330,8	312,4	5,9
Interconexión nacional	185,2	175,3	5,7	95,3	91,8	3,8
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	110,7	74,8	48,0	58,4	39,1	49,4
Servicios operadores internacionales	152,3	148,1	2,8	80,5	76,2	5,7
Otros servicios operadores nacionales (6)	197,4	201,9	(2,2)	96,7	105,4	(8,3)
Total Ingresos por Operaciones	5.175,5	5.106,3	1,4	2.647,7	2.596,2	2,0

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.

Negocio de Telefonía Fija

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 mantenimiento	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.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	5.399,4	5.282,9	2,2	2.764,3	2.692,9	2,7
Trabajos para inmovilizado (1)	66,3	83,8	(20,9)	36,5	42,6	(14,4)
Gastos por operaciones	(2.971,3)	(2.983,7)	(0,4)	(1.516,6)	(1.523,1)	(0,4)
Otros ingresos (gastos) netos	(7,0)	(40,1)	(82,4)	(3,1)	(27,5)	(88,8)
EBITDA	2.487,5	2.343,0	6,2	1.281,1	1.184,8	8,1
Amortizaciones	(1.237,6)	(1.337,1)	(7,4)	(606,6)	(661,4)	(8,3)
Resultado de explotación	1.249,9	1.005,9	24,3	674,5	523,4	28,9
Resultados empresas asociadas	(0,6)	(0,6)	4,1	(0,3)	(0,1)	161,5
Resultados financieros	(198,3)	(228,4)	(13,2)	(98,8)	(111,3)	(11,3)
Amortización fondo comercio	(1,7)	0,2	c.s.	(0,8)	0,9	c.s.
Resultados extraordinarios	(611,0)	18,7	c.s.	(412,3)	21,7	c.s.
Resultados antes de impuestos	438,3	795,8	(44,9)	162,3	434,5	(62,6)
Provisión impuesto	(112,9)	(226,4)	(50,1)	(26,8)	(122,0)	(78,0)
Resultados antes minoritarios	325,4	569,4	(42,9)	135,5	312,5	(56,6)
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,1)	(0,1)	(3,3)	(0,0)	(0,0)	(2,4)
Resultado neto	325,4	569,4	(42,9)	135,4	312,4	(56,7)

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.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

Los resultados de Telefónica Latinoamérica siguen presentando crecimientos positivos por cuarto trimestre consecutivo, tanto a nivel de ingresos por operaciones como de EBITDA en euros corrientes. En el segundo trimestre del ejercicio las monedas latinoamericanas han experimentado una ligera depreciación frente al dólar (excepto el peso argentino, que se ha mantenido estable), lo que se ha visto en gran medida compensado por la apreciación del tipo de cambio promedio del dólar frente al euro. Sin embargo, a nivel interanual las monedas latinoamericanas muestran niveles de depreciación superiores a los del primer trimestre de 2004, lo que supone que se haya incrementado el impacto negativo por tipo de cambio en los resultados del semestre.

Así, los **ingresos por operaciones** ascienden a 3.276,1 millones de euros, presentando un crecimiento interanual del 4,6%, que en euros constantes se convierte en un 10,3%, manteniendo el ritmo de crecimiento del primer trimestre. Esta evolución de los ingresos en euros constantes obedece al comportamiento de los ingresos de:

- Telesp (+20,0% en moneda local), gracias a la buena evolución del negocio tradicional (+18,6%), influenciado positivamente por el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo,...), por el incremento de tarifas de julio 2003 y el mayor tráfico fijo-móvil y de teléfonos públicos.
- TASA (+7,9% en moneda local) por el 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 servicios tradicionales del 6,0%;
- CTC registra una caída en sus ingresos del 9,4% en moneda local, ralentizando la caída respecto al primer trimestre (-10,2%), afectada por la menor planta en servicio, la reducción de las tarifas de terminación en las redes móviles (CPP), la canibalización de la telefonía móvil y el mal comportamiento del mercado de larga distancia.
- TdP, que con un crecimiento interanual de su planta de líneas equivalentes del 13,4%, presenta un incremento en ingresos del 0,9% en moneda local, dado que el descenso del 1,6% en los ingresos del Negocio Tradicional ha sido compensado por el incremento del 62,8% en los ingresos de Internet (banda estrecha + banda ancha).
- Telefónica Empresas América y TIWS, que continúan con la tendencia positiva del trimestre anterior con un crecimiento del 17,2% y el 19,2% respectivamente en euros constantes.

Los **gastos de explotación** totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan a junio en 1.845,7 millones de euros, un 5,0% más que en 2003 en euros corrientes. En euros constantes, los gastos presentan un aumento del 11,4% (frente al 13,3% del primer trimestre) al observarse mayores gastos en moneda local en las operadoras fijas, a excepción de CTC. Los gastos de Telesp aumentan un 24,5%, por los mayores gastos de interconexión asociados a los mayores ingresos del tráfico fijo-móvil y larga distancia, así como por la mayor actividad comercial de la compañía. Los gastos de TASA crecen un 7,3%, por mayor actividad, y los de TdP un 1,0%. Por el contrario, los gastos de CTC se reducen un 11,4% por los menores gastos de interconexión (fijo-móvil) y los esfuerzos de contención. Telefónica Empresas crece en gastos al 12,4% en euros constantes por mayor actividad pero mejorando su eficiencia frente a los ingresos (+17,2%). TIWS consigue una caída en sus gastos (-6,0% en euros constantes) a pesar del elevado aumento de ingresos.

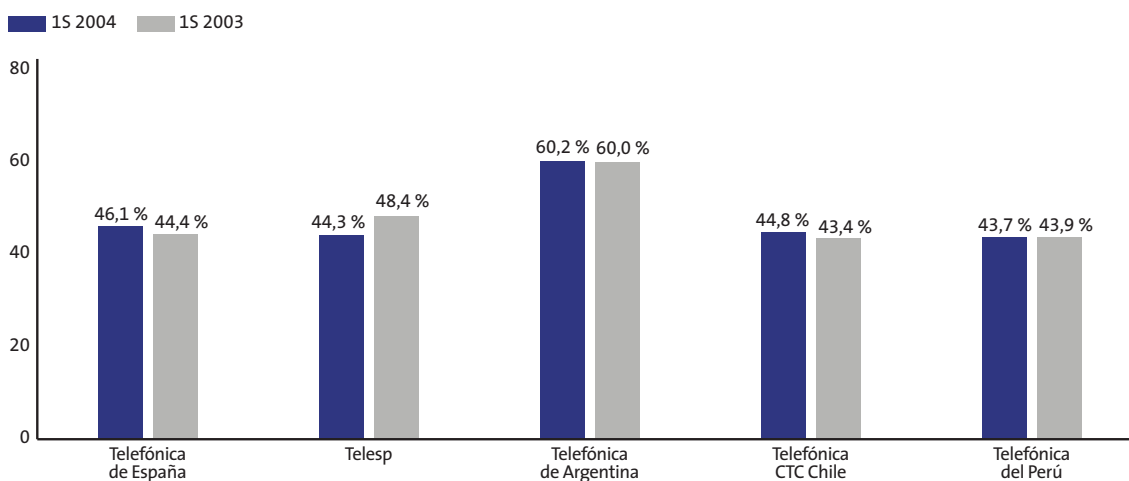
El **EBITDA** al cierre del primer semestre alcanza 1.464,0 millones de euros, con un crecimiento del 2,8%, que se eleva al 7,8% en euros constantes (+7,2% en el primer trimestre), registrando un margen del 45,0% en el segundo trimestre frente al 44,3% del primero. La caída de las amortizaciones (-1,5% en euros constantes) permite alcanzar un resultado de explotación de 639,4 millones de euros, lo que representa una mejora del 22,1% en euros constantes.

Hasta el 30 de junio Telefónica Latinoamérica ha registrado **resultados extraordinarios** positivos por 10,4 millones de euros, de los cuales 8,9 millones de euros fueron registrados en el primer trimestre, frente a los 47,0 millones de euros negativos del primer semestre del año anterior. En 2004 esta partida recoge menores gastos extraordinarios en las operadoras por reestructuración de plantilla, así como el efecto positivo de la venta de Publiguías por parte de CTC. Los **resultados financieros** se sitúan en -157,1 millones de euros frente a un resultado positivo de 129,1 millones de euros en 2003, consecuencia de las diferencias positivas de cambio registradas por las compañías argentinas en 2003 (más de 190 millones de euros), así como por el beneficio registrado en 2003 por la cancelación de deuda denominada en dólares (en torno a 250 millones de euros). Excluyendo los impactos por diferencias de tipos de cambio, los resultados financieros netos de Telefónica Latinoamérica disminuirían un 64,1% gracias a los menores costes financieros asociados al menor volumen de deuda y a los menores tipo de interés en Brasil y en la zona Euro.

Todo esto, unido a unos impuestos de 59,5 millones de euros, sitúan el **resultado neto** en 322,5 millones de euros, creciendo un 11,9% interanual.

Negocio de Telefonía Fija

MARGEN EBITDA - TELEFONÍA FIJA



El **CapEx** de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 237,2 millones de euros, un 12,1% inferior al de 2003 (-2,9% interanual en euros constantes). Esta evolución refleja la contención de la inversión tanto en las operadoras fijas como en Telefónica Empresas y TIWS. Telefónica Latinoamérica ha registrado en el primer semestre del año 1.226,8 millones de euros de **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx), con un crecimiento interanual del 6,3% (10,3% en euros constantes).

La planta de líneas equivalentes de Telefónica Latinoamérica asciende a 22,0 millones, un 1,7% más que a junio de 2003, gracias al esfuerzo realizado en el negocio de banda ancha, que se refleja en el fuerte crecimiento de la planta, con 243.518 clientes nuevos desde inicio de año, y superando el millón de usuarios al cierre de junio (+78,6% respecto al primer semestre del año anterior). Debe señalarse que las conexiones de banda ancha han acelerado su ritmo de crecimiento (+71,6% en el primer trimestre de 2004), y representan ya el 4,6% de las líneas equivalentes, frente al 2,6% a junio de 2003.

Por otro lado, las líneas del negocio tradicional se sitúan en 20,9 millones, con una reducción interanual del 0,4%, dado que los crecimientos registrados por TdP (+9,5%) y TASA (+2,2%) no han podido compensar las pérdidas de líneas de Telesp (-1,5%) y CTC (-6,6%), ésta última afectada por las desconexiones por problemas de morosidad registradas en 2003. En el semestre se ha producido ganancia neta positiva de 85.973 líneas de las que TdP es la operadora que más crecimiento ha aportado. La evolución que está sufriendo la planta hacia productos más adaptados a las necesidades de los clientes se refleja en la evolución que está teniendo la planta de prepago o con límite de consumo, que a finales de junio representa el 12,0% de la planta total de líneas tradicionales frente al 9,7% del mismo periodo del año anterior.

TELESP

Desde el punto de vista regulatorio destacan dos hechos significativos producidos en las últimas semanas. El primero de ellos es la aprobación por parte de Anatel de la revisión de

tarifas de 2004 de acuerdo a las condiciones del contrato de privatización, el pasado 30 de junio. De esta manera, las tarifas de la cesta de telefonía local se incrementan en promedio un 6,89% y las tarifas de larga distancia nacional un 3,2%, aplicables a partir del 2 de julio. El segundo hecho significativo es la sentencia dictada por el Tribunal Superior de Justicia (STJ) el pasado 1 de julio, que da la razón a las operadoras de telefonía fija en cuanto al incremento tarifario de 2003, que provisionalmente había sido fijado por la justicia en función del índice de precios minoristas, a pesar de la aprobación de Anatel del IGP-DI (índice de precios mayoristas) como índice de referencia. Esta sentencia no tiene carácter retroactivo, y los detalles de su aplicación están siendo negociados entre Anatel y las operadoras de telefonía fija.

A cierre de junio, la planta en servicio (líneas negocio tradicional + ADSL) de Telesp asciende a 12,8 millones de líneas, ligeramente superior respecto al año anterior (+0,3%), dado que los incrementos registrados en la planta ADSL (+58,0%) compensan la disminución de las líneas tradicionales (-1,5%).

A pesar de mantenerse el descenso en el mercado global de larga distancia, Telesp sigue incrementando su participación en el mismo tanto respecto al año anterior como respecto a marzo 2004. En larga distancia intraestado alcanza una cuota de mercado estimada por encima del 87%, ligeramente superior a la del trimestre anterior. En larga distancia interestado sitúa su cuota de mercado estimada en torno al 54% incrementando su participación casi 7 p.p. respecto el año anterior, y cerca de 4 p.p. respecto a marzo 2004. Se observa el mismo comportamiento en Larga distancia internacional, 47% de cuota de mercado estimada con avances de 8 p.p. respecto junio 2003 y 6 p.p. respecto marzo 2004.

Telesp sigue manteniendo como prioridad estratégica la expansión de la banda ancha, que a junio alcanza 605.548 conexiones lo que supone un incremento interanual del 58,0%. En el trimestre se han intensificado las acciones de venta, logrando una ganancia neta de 87.373 conexiones, la mayor de la historia de Telesp, frente a las 33.861 del segundo

Negocio de Telefonía Fija

trimestre de 2003, y las 33.782 del primer trimestre de 2004. El ISP de Telesp, "itelefónica" alcanza 1,7 millones de usuarios, manteniendo la tendencia creciente registrada desde su lanzamiento con una cuota de mercado estabilizada en torno al 25%.

Telesp alcanza unos **ingresos operativos** en el primer semestre de 1.789,6 millones de euros lo que supone un incremento del 20,0% respecto a junio 2003 en moneda local gracias a la evolución positiva del negocio tradicional (+18,6%), que aporta el 93,7% del total de ingresos operativos, y está influenciado positivamente por el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo,...), por el incremento de tarifas de julio 2003 y el mayor tráfico fijo-móvil y de teléfonos públicos. Del mismo modo se registra un aumento del 45,2% en moneda local en los ingresos de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) gracias, principalmente, a la mayor base de clientes del ADSL, cuyos ingresos registran un crecimiento del 76,1% en moneda local.

Los **gastos de explotación**, si bien aumentan un 24,5% en moneda local respecto al primer semestre de 2003, debido principalmente a los gastos de interconexión (+38,8%) asociados a los mayores ingresos del tráfico fijo - móvil, SMP y larga distancia, han ralentizado de forma notable el crecimiento (-10,6 p.p. respecto a marzo). Los gastos de personal disminuyen un 11,9% producto de la menor plantilla media por las desvinculaciones llevadas a cabo en 2003, y en mayo de 2004. Los gastos de servicios exteriores aumentan el 23,8% debido a la mayor actividad comercial, mayores gastos por cobilling, y la indexación de algunos contratos y a la mayor externalización de actividades.

La provisión por incobrables sobre ingresos se sitúa en el 3,3% mejorando 0,8 p.p. respecto al año pasado gracias a filtros de entrada más restrictivos.

El **EBITDA** a junio se sitúa en 792,3 millones de euros con una variación interanual del +9,8% en moneda local. Aunque el margen de EBITDA disminuye 4,1 p.p. frente a junio 03 afectado por el mayor peso relativo en los ingresos de los nuevos negocios (fijo-móvil, larga distancia originada fuera de Sao Paulo, SMP) se registra una ligera recuperación del margen EBITDA en el segundo trimestre, alcanzando el 44,6%, frente al 44,0% del trimestre anterior.

Telesp está llevando a cabo una reevaluación de los proyectos en función de la rentabilidad y el carácter estratégico de la inversión que ha permitido disminuir el **CapEx** respecto al año pasado en un 24,2% en moneda local, situando la cifra total en 119,7 millones de euros. De esta manera, la **generación libre de caja** (EBITDA - CapEx) se sitúa en 672,6 millones de euros con un incremento interanual en moneda local del 19,8%.

La **plantilla** a junio es de 7.015 personas con una disminución del 15,3% debido a los programas de desvinculación realizados en 2003 y en mayo 2004.

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

En el primer semestre del año se mantiene el entorno económico estable que comenzó en 2003. La evolución de las princi-

pales variables macroeconómicas, en especial el crecimiento de la actividad y la estabilidad del peso respecto al dólar (depreciación del tipo de cambio del 0,9% desde diciembre de 2003 hasta el 30 de junio), junto a una gestión de Telefónica de Argentina acorde con la recuperación del mercado de la telefonía fija ha propiciado el buen desempeño de indicadores operativos de planta y tráfico, que llegan incluso a registrar valores similares a los alcanzados en 2001, año previo a la crisis.

La planta de líneas tradicionales, 4,3 millones de líneas, aumenta un 2,2% respecto a 2003 gracias al fuerte incremento de altas (+55,3% interanual). La ganancia neta en lo que va de año supera las 100.000 líneas, con una participación creciente del prepago (27,8% de la planta total, 1,5 p.p. superior a junio de 2003). Al buen comportamiento de la planta, se añade la recuperación del tráfico total por línea que aumenta un 8,7% respecto a 2003, impulsado principalmente por el incremento del tráfico de prepago, tanto de tarjetas como de líneas de prepago. Destaca asimismo el notable crecimiento de la planta ADSL (+137,3%), que se sitúa en 108.211 líneas con una ganancia neta de 38.884 líneas en el semestre (frente a las 11.184 del mismo periodo de 2003) y que ha permitido a la operadora aumentar en 5,4 p.p. su cuota de mercado estimada de banda ancha en la zona sur (69,4%). El ratio de líneas por empleado se sitúa en 544 líneas, cifra que supone un incremento de +3,7% respecto a junio de 2003.

El buen comportamiento de las variables operativas de planta y tráfico respecto a 2003 se ha traducido en unos **ingresos** de 397,8 millones de euros con un incremento interanual del 7,9% en moneda local, 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) no sólo del primer semestre de 2003, sino también de todo el ejercicio 2002. Excluyendo el impacto correspondiente a 2002, los ingresos de TASA crecen un 11,9% en moneda local. Por negocios, los ingresos de servicios tradicionales (con un peso del 93,2%) crecen un 6,0% 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 41,7%.

El fuerte incremento de las ventas se refleja en un aumento de los **gastos operativos** del 7,3% en moneda local, a pesar de que TASA continúa aplicando una estricta política de racionalización y control de costes. Destaca en el semestre la efectiva gestión de la morosidad gracias a las medidas aplicadas a raíz de la crisis de 2002, que ha permitido maximizar la recuperación de deuda y asegurar el mantenimiento de los clientes rentables. Así, el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio se sitúa se sitúa en torno al 1% de los ingresos.

El incremento de las ventas junto a la citada política de contención de costes ha permitido a TASA obtener un **EBITDA** de 239,4 millones de euros en el año, cifra 8,3% superior en moneda local a la obtenida en el primer semestre de 2003. La comparación homogénea del EBITDA (excluyendo de los resultados de 2003 el impacto de la facturación con CER correspon-

Negocio de Telefonía Fija

diente a 2002) arroja un crecimiento interanual del 13,1%. El margen de EBITDA sobre ingresos del primer semestre de 2004 ha mejorado 0,2 p.p. respecto al mismo periodo de 2003, alcanzando el 60,2%.

Gracias al crecimiento del EBITDA la compañía ha alcanzado una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 197,3 millones de euros, 6,7% inferior a 2003 en moneda local debido al fuerte incremento de la inversión, en línea con la recuperación de la actividad y enfocada principalmente al despliegue masivo de ADSL, al que se ha destinado el 46% del **CapEx**. El ratio de CapEx sobre ingresos se sitúa en el 10,7% en moneda local.

TELEFÓNICA CTC CHILE

Desde el 6 de mayo se recoge en las cuentas de CTC los efectos del nuevo decreto tarifario, a pesar de que su aplicación no se ha hecho efectiva todavía a los clientes. Las principales implicaciones del nuevo decreto son: incremento de la cuota de abono y cargos de acceso en un 7,2% y 42,3% respectivamente y reducción de la tarifa local fijo - fijo un 19,7%.

Las líneas tradicionales en servicio al finalizar el semestre ascienden a 2,4 millones de líneas, con una reducción interanual del 6,6% debido a la pérdida de líneas por problemas de morosidad en 2003. En junio de 2003 se lanzó la "Línea Control" (posteriormente complementada con el lanzamiento del producto "Full Variable"), ampliando la oferta de productos prepago existentes en la operadora. Al final de este primer semestre el 13,1% de la planta es prepago, frente a un 9,3% a junio 2003.

El mercado de larga distancia nacional continúa reduciéndose un 8% interanual hasta junio 2004. Sin embargo, como ya se observó el trimestre anterior, CTC ha conseguido aumentar su participación en el mismo 5,4 p.p. sobre junio 2003, hasta alcanzar una cuota de mercado del 43,9%, acelerando el crecimiento registrado a marzo (+4,6 p.p. sobre marzo 2003). Por el contrario, el mercado de la larga distancia internacional, donde CTC presenta una cuota del 31,1%, continúa con su tendencia de crecimiento, un 3,4% en este semestre.

CTC cuenta con 164.513 conexiones de Banda Ancha a junio, lo que prácticamente duplica la planta a junio 2003, con una ganancia neta de 39.251 líneas en el semestre (+30,7% interanual).

El volumen de **ingresos** acumulados en el semestre se sitúa en 401,7 millones de euros, con una reducción interanual del 9,4% en moneda local, mejorando ligeramente la tendencia respecto al trimestre anterior (-10,2%). Descontando el efecto de la reducción de tarifas del CPP que se aplica desde comienzos de año, la variación sería del -5,0%, reflejo de la evolución de la planta y el tráfico local, así como la negativa evolución del negocio de larga distancia, éste último afectado por la contracción del mercado. El negocio tradicional, que supone un 94,5% del total de ingresos, presenta una reducción del 11,4% en moneda local, mientras los ingresos del negocio de Internet aumentan un 48,8%.

Los **gastos** se reducen un 11,4% continuando con la tendencia del trimestre anterior como consecuencia de la fuerte política

de contención de gastos así como por los menores gastos de interconexión por las tarifas de CPP y el menor volumen de tráfico. Cabe señalar en el trimestre la mejora del ratio de incobrables sobre ingresos, que se sitúa en el 3,6% frente al 3,8% del trimestre anterior. El **EBITDA** al cierre del semestre es de 180,0 millones de euros con una disminución respecto al año anterior del 6,5% en moneda local, 2,3 p.p. menos que en marzo por la menor caída de los ingresos.

Las inversiones realizadas hasta el mes de junio suponen un **CapEx** de 34,2 millones de euros, un 11,8% superior en moneda local al de junio 2003 por el esfuerzo realizado en ADSL, alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 8,5% en moneda local. Si bien la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) se reduce un 10,0% en moneda local respecto al mismo periodo de 2003, gracias a la mejor evolución del EBITDA esta reducción es 1,1 p.p. menor que la registrada en el trimestre anterior.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

El pasado 20 de julio el organismo regulador de telecomunicaciones de Perú, OSIPTEL, fijó el valor del nuevo factor de productividad del sistema de price cap (IPC-x) que regula las tarifas de telefonía local y larga distancia de Telefónica del Perú. Este nuevo factor, que será del 10,07% para las canastas C (cuota de instalación) y D (cuota de abono y llamadas locales), y del 7,8% para las tarifas de larga distancia, entrará en vigor el próximo 1 de septiembre por un periodo de 3 años.

Telefónica del Perú continúa experimentando un fuerte incremento de la planta de líneas equivalentes (+13,4% de variación interanual, +1,0 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 (+147,9%) que, con una ganancia neta de 44.236 conexiones (+120,7% interanual), alcanza un total de 134.925 líneas.

Telefónica del Perú ha cerrado el primer semestre de 2004 con un volumen de **ingresos** de 499,0 millones de euros, con un crecimiento interanual del 0,9% en moneda local, revirtiendo la tendencia de caída de trimestres anteriores. El crecimiento del 62,8% de los ingresos de Internet (banda estrecha + banda ancha), que representan un 6,3% de los ingresos operativos, han podido compensar el descenso del 1,6% en los ingresos del Negocio Tradicional. Los ingresos del Servicio Telefónico Básico (-6,6%) se han visto afectados por el impacto que han tenido las migraciones a nuevos planes, que representan ya un 60,8% de la planta tradicional (44,0% en diciembre 2003 y 52,7% en marzo 2004).

El negocio de Larga Distancia, cuyos ingresos caen un 5,5%, sigue afectado por la competencia. Al cierre del mes de junio las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 72,2% y 57,5% respectivamente, presentando ligeras reducciones respecto del trimestre anterior (-1,0 p.p. y -3,0 p.p., respectivamente) a causa de la fuerte competencia en tarjetas prepago, producto líder en Larga Distancia.

La política de contención de **gastos** implementada por TdP, así como los menores gastos de interconexión por menor tráfico

Negocio de Telefonía Fija

dirigido a las redes móviles, se traduce en un incremento de los gastos operativos del 1,0% a pesar de la mayor actividad, y del incremento del 3,3% en los gastos de personal por la mayor plantilla promedio. Al igual que en el trimestre anterior, TdP ha registrado una mejora en el nivel de morosidad, que se sitúa en el 2,9% sobre ingresos, frente al 3,2% del primer semestre de 2003.

El **EBITDA** de la compañía ha registrado un crecimiento del 0,6% en moneda local hasta situarse en 218,3 millones de euros, revirtiendo la tendencia de caída de trimestres anteriores.

A pesar del incremento del 5,0% en moneda local en el CapEx, el control de las **inversiones** (23,6 millones de euros), ha hecho posible alcanzar una **generación libre de caja** (EBITDA - CapEx) de 194,6 millones de euros, en línea con la del primer semestre de 2003 (+0,1% en moneda local).

A 30 de junio la **plantilla** de la operadora de telefonía fija asciende a 3.189 empleados con una caída interanual del 3,1% (incluyendo la plantilla de filiales, los empleados totales ascienden a 4.979, con un incremento del 1,9%). De esta manera, el ratio de productividad alcanza 685 líneas por empleado, un 17,1% más que en junio de 2003.

TELEFÓNICA EMPRESAS AMÉRICA

Telefónica Empresas América es la unidad de negocio de Telefónica Latinoamérica que se dedica al segmento de grandes empresas con responsabilidad global sobre los negocios de comunicaciones de datos y soluciones empresariales en América y concretamente en Brasil, Argentina, Chile, Perú, México, EE.UU. y Colombia.

Los **ingresos por operaciones** alcanzan los 215,9 millones de euros lo que representa un sólido crecimiento respecto a 2003 (+17,2% en términos constantes). Continuando con la política de optimización de la gestión de recursos, el **EBITDA** presenta un crecimiento del 90,0% (+93,5% en términos constantes) totalizando 23,9 millones de euros lo que representa un margen sobre ingresos del 11,1%. Todo ello unido a una política restrictiva del CapEx orientada hacia el crecimiento, hace que Telefónica Empresas América alcance una **generación libre de caja** (EBITDA - CapEx) positiva acumulada a junio de 11,9 millones de euros frente a una cifra negativa de 3,2 millones de euros en el mismo periodo en 2003.

Telefónica Empresas Brasil continúa como motor de crecimiento de Telefónica Empresas América, representando más de un tercio de los ingresos y creciendo un 21,5% en moneda local. En cuanto al EBITDA, aumenta un 64,2% respecto al año pasado con una mejora de 5 puntos en margen sobre ingresos respecto al primer semestre de 2003.

Argentina, Chile, Perú y Colombia, cuyos ingresos por operaciones conjuntos ascienden a 104,8 millones de euros, continúan registrando una generación libre de caja positiva (EBITDA-CapEx), destacando Chile, que crece en moneda local un 13,6% en ingresos y un 23,8% en EBITDA, manteniendo un elevado margen sobre ingresos para este negocio (29,0%).

México y EE.UU., que en conjunto aportan en torno al 14% de los ingresos de Telefónica Empresas América, presentan a junio un elevado crecimiento en ingresos en moneda local (+140,1% y +19,9%, respectivamente). Ambas operaciones continúan mejorando el margen de EBITDA sobre ingresos (+25,3 p.p. y +8,4 p.p., respectivamente), al haber registrado un EBITDA conjunto de -8,2 millones de euros, frente a -9,9 millones de euros del primer semestre de 2003.

En cuanto a los productos, y en línea con la estrategia de transformación comercial, continúa el crecimiento de los servicios de mayor valor añadido: Hosting / ASP y Soluciones, que crecen +83,4% y +35,4% respectivamente en moneda constante. El peso de estos servicios supera ya el 18% del total de los ingresos por operaciones.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

TIWS continúa enfocada en el aumento de la rentabilidad. En el primer semestre de 2004 ha registrado un aumento en sus **ingresos por operaciones** del 13,4%, hasta 72,2 millones de euros, acelerando la tendencia mostrada en el primer trimestre (+7,6%), mientras que los **gastos por operaciones** continúan contrayéndose (-13,8%), a un ritmo similar al del primer trimestre, gracias a la caída en aprovisionamientos (-16,5%) y servicios exteriores (-19,5%). Como resultado, esta línea de negocio obtiene un margen de **EBITDA** sobre ingresos del 26,5% frente al 2,8% en el mismo periodo de 2003. Continúa, por tanto, la mejora de la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) que ya alcanza los 13,8 millones de euros.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Junio		
	2004	2003	% Var
Telesp			
Líneas (1)	12.826,3	12.785,5	0,3
Líneas básicas (RTB)	11.136,1	11.212,0	(0,7)
RDSI accesos equivalentes	28,7	33,1	(13,0)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.056,0	1.157,3	(8,8)
Conexiones ADSL	605,5	383,2	58,0
Empleados (unidades) (2)	7.015	8.281	(15,3)
Tráfico (millones de minutos) (3)	40.574,4	41.509,2	(2,3)
Telefonica de Argentina			
Líneas (1) *	4.378,1	4.222,1	3,7
Líneas básicas (RTB)	4.189,2	4.095,8	2,3
RDSI accesos equivalentes	6,3	6,5	(2,5)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	74,4	74,2	0,2
Conexiones ADSL	108,2	45,6	137,3
Empleados (unidades) (2)	8.053	8.050	0,0
Tráfico (millones de minutos) (3)	18.910,2	17.078,6	10,7
Telefonica CTC Chile			
Líneas (1) *	2.561,9	2.650,6	(3,3)
Líneas básicas (RTB)	2.248,4	2.417,7	(7,0)
RDSI accesos equivalentes	94,1	91,3	3,1
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	54,8	57,4	(4,4)
Conexiones ADSL	164,5	84,2	95,4
Empleados (unidades) (2)	3.159	3.243	(2,6)
Tráfico (millones de minutos) (3)	11.219,1	12.029,7	(6,7)
Telefonica del Perú			
Líneas (1)	2.184,7	1.926,4	13,4
Líneas básicas (RTB)	2.015,9	1.837,7	9,7
RDSI accesos equivalentes	33,9	34,3	(1,2)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	0,0	-	N.D
Conexiones ADSL	134,9	54,4	147,9
Empleados (unidades) (2)	4.979	4.886	1,9
Tráfico (millones de minutos) (3)	6.539,0	6.479,4	0,9
GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA			
Líneas (1)	21.951,1	21.584,6	1,7
Líneas básicas (RTB)	19.589,7	19.563,1	0,1
RDSI accesos equivalentes	163,0	165,1	(1,3)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.185,2	1.288,9	(8,0)
Conexiones ADSL	1.013,2	567,4	78,6
Empleados (unidades) (4)	23.206	24.460	(5,1)
Tráfico (millones de minutos) (3)	77.242,7	77.096,9	0,2

* 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 RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1) y Cablemodem (en Perú).

(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 (excepto en Telesp), LDN y LDI. Datos acumulados enero-junio.

(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 30/6/04 ascendían a 2.404 y 249, respectivamente.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio		
	2004	2003	% Var
Telesp			
Ingresos por operaciones (1)	1.789,6	1.530,4	16,9
EBITDA	792,3	740,1	7,0
Margen EBITDA	44,3%	48,4%	(4,1 P.P.)
Telefonica de Argentina			
Ingresos por operaciones	397,8	397,4	0,1
EBITDA	239,4	238,2	0,5
Margen EBITDA (2)	60,2%	60,0%	0,2 P.P.
Telefonica CTC Chile			
Ingresos por operaciones	401,7	450,2	(10,8)
EBITDA	180,0	195,5	(8,0)
Margen EBITDA	44,8%	43,4%	1,4 P.P.
Telefonica del Perú			
Ingresos por operaciones	499,0	549,9	(9,3)
EBITDA	218,3	241,2	(9,5)
Margen EBITDA	43,7%	43,9%	(0,1 P.P.)
Telefónica Empresas América			
Ingresos por operaciones	215,9	196,4	9,9
EBITDA	23,9	12,6	90,0
Margen EBITDA	11,1%	6,4%	4,7 P.P.
TIWS			
Ingresos por operaciones	72,2	63,7	13,4
EBITDA	19,1	1,8	981,2
Margen EBITDA	26,5%	2,8%	23,7 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.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	3.276,1	3.132,7	4,6	1.646,0	1.634,5	0,7
Trabajos para inmovilizado (1)	19,3	22,2	(13,2)	9,8	11,9	(17,4)
Gastos por operaciones	(1.748,7)	(1.650,9)	5,9	(865,6)	(865,5)	0,0
Otros ingresos (gastos) netos	(82,7)	(80,3)	3,0	(49,0)	(40,6)	20,7
EBITDA	1.464,0	1.423,8	2,8	741,3	740,3	0,1
Amortizaciones	(824,6)	(877,3)	(6,0)	(412,4)	(448,9)	(8,1)
Resultado de explotación	639,4	546,5	17,0	328,9	291,5	12,8
Resultados empresas asociadas	(0,8)	2,3	c.s.	(0,3)	(3,9)	(91,7)
Resultados financieros	(157,1)	129,1	c.s.	(106,0)	142,6	c.s.
Amortización fondo comercio	(43,3)	(46,6)	(7,0)	(21,6)	(23,2)	(6,9)
Resultados extraordinarios	10,4	(47,0)	c.s.	1,5	(5,4)	c.s.
Resultados antes de impuestos	448,6	584,4	(23,2)	202,5	401,5	(49,6)
Provisión impuesto	(59,5)	(247,4)	(76,0)	14,4	(154,9)	c.s.
Resultados antes minoritarios	389,2	337,0	15,5	216,9	246,6	(12,1)
Resultados atribuidos a minoritarios	(66,6)	(48,8)	36,6	(34,5)	(22,7)	51,8
Resultado neto	322,5	288,2	11,9	182,4	223,9	(18,5)

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

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

En los primeros seis meses de 2004, Telefónica Móviles ha obtenido un **resultado neto** de 889,1 millones de euros, registrando un aumento del 14,2% respecto al beneficio registrado en el primer semestre de 2003.

Durante el segundo trimestre del año ha continuado la intensa actividad comercial observada en el primer trimestre del ejercicio en las principales áreas de operaciones, destacando el mantenimiento del posicionamiento competitivo de las operadoras del Grupo, a pesar de la creciente agresividad por parte de sus principales competidores.

Debe señalarse el fuerte dinamismo de la telefonía móvil en los principales mercados latinoamericanos donde el Grupo está presente. Así, en conjunto, las compañías gestionadas por Telefónica Móviles en Latinoamérica han obtenido una ganancia neta de más de 2,6 millones de clientes en el segundo trimestre de 2004, triplicando la lograda en el mismo período de 2003 y un 25,6% superior a la del primer trimestre de este ejercicio. Al cierre de junio de 2004, el Grupo gestionaba cerca de 56 millones de clientes en todos sus mercados (+21,0% vs. primer semestre de 2003), de los cuales 35 millones corresponden a las operadoras latinoamericanas y 18,6 millones a Telefónica Móviles España¹.

Incluyendo los clientes de las operadoras latinoamericanas de BellSouth², cuya adquisición fue acordada en marzo, el

parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles superaría los 68 millones, de los que 47,5 millones corresponderían a Latinoamérica.

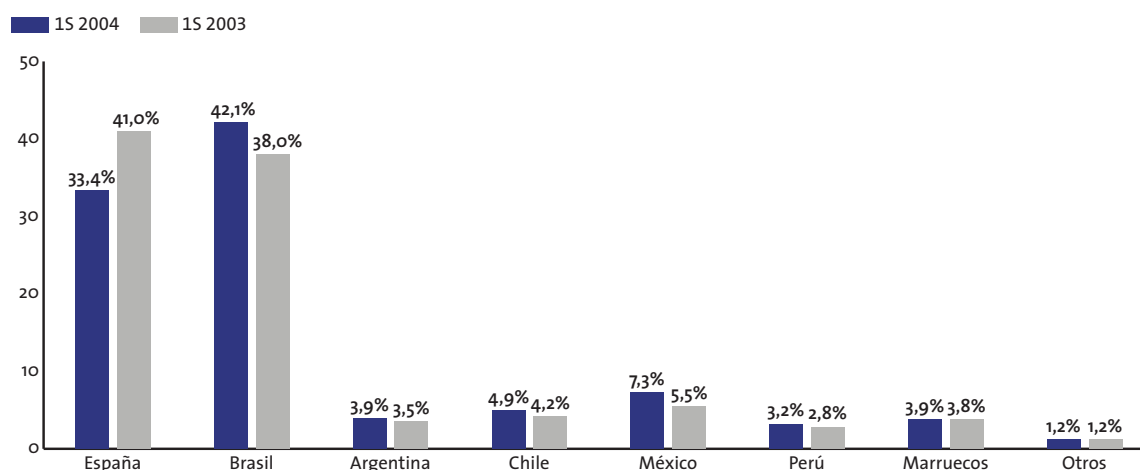
Entre los aspectos más relevantes de los resultados del primer semestre de 2004 destacan:

- Aumento interanual del 14,1% de los **ingresos por operaciones**, que alcanzan los 5.287,9 millones de euros en el primer semestre de 2004. Excluyendo el impacto de TCO en los cuatro primeros meses de 2004 y de los cambios en el perímetro de consolidación y asumiendo tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual de los ingresos sería del 14,7%.

Como ya se adelantó en la publicación de los resultados del primer trimestre del año, en el segundo trimestre de 2004 se ha suavizado la tasa de crecimiento interanual de los ingresos por operaciones, en línea con el objetivo de alcanzar un crecimiento anual superior al 13% en el conjunto del año 2004 (asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003).

Debe recordarse que TCO se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo el 1 de mayo de 2003, por lo que el impacto de esta incorporación en la comparación

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL



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 del primer semestre de 2004.

2) Cifras de clientes de las filiales de BellSouth al cierre del segundo trimestre de 2004, finalizado en mayo de 2004.

Negocio de Telefonía Móvil

intertrimestral se reduce significativamente al comparar el segundo trimestre de 2004 respecto al segundo trimestre de 2003.

Por componentes, los ingresos por servicio se sitúan en 4.643 millones de euros y muestran un incremento del 10,6% respecto al primer semestre de 2003 mientras que las ventas de terminales (644 millones de euros) registran un crecimiento interanual del 47,1%. La fuerte desaceleración en la tasa de variación interanual de las ventas de terminales respecto al primer trimestre de 2004 viene explicada fundamentalmente por el menor crecimiento registrado en Telefónica Móviles España (+75% en 1T04 vs. 1T03; +18% en 2T04 vs. 2T03).

Por compañías, Telefónica Móviles España obtiene unos ingresos por operaciones de 3.904,0 millones de euros en el primer semestre de 2004 (+12,5% vs. primer semestre de 2003). Las operadoras latinoamericanas consolidadas aportan el 26% de los ingresos consolidados en el primer semestre de 2004, con un crecimiento en valores absolutos y en euros del 19,3%. Excluyendo el impacto de tipos de cambio y la aportación de TCO a los resultados consolidados durante los primeros cuatro meses de 2004, estos ingresos hubieran mostrado un crecimiento del 21,5% respecto al primer semestre de 2003.

- Crecimiento del 6,8% del **EBITDA** consolidado respecto al primer semestre de 2003, hasta alcanzar 2.270,8 millones de euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, TCO en los cuatro primeros meses de 2004 y los cambios de perímetro de consolidación, el crecimiento interanual del EBITDA consolidado sería del 4,6% respecto al primer semestre de 2003.

La Compañía reitera su estimación de obtener un crecimiento del EBITDA consolidado para el conjunto del año superior

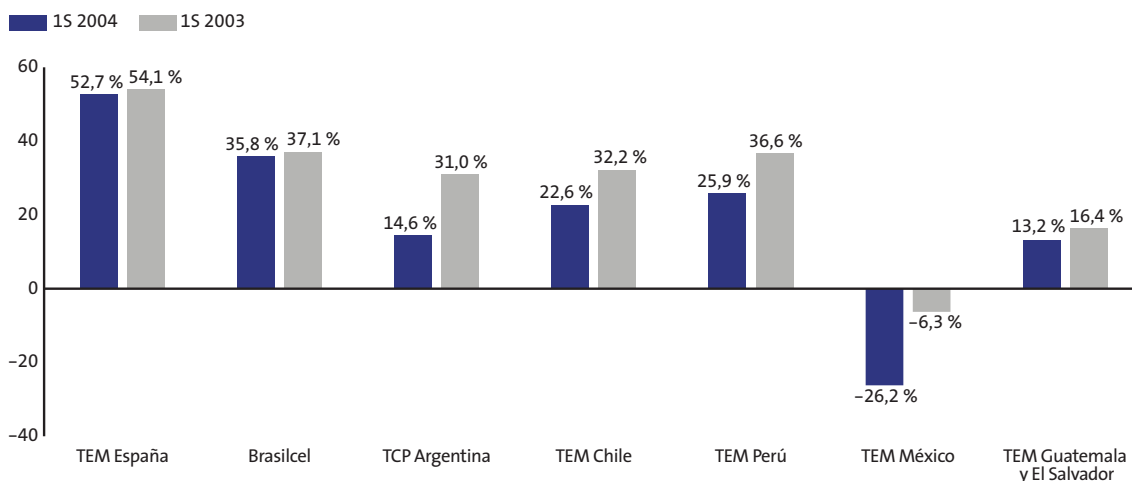
al 7% (asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003).

El margen de EBITDA en el primer semestre de 2004 se sitúa en el 42,9%. El menor margen respecto al primer semestre de 2003 (-2,9 p.p.) viene explicado por la mayor actividad comercial registrada en los primeros seis meses de 2004, especialmente en el segundo trimestre, que se traduce en mayores gastos comerciales.

El EBITDA de Telefónica Móviles España alcanza 2.058,7 millones de euros en el primer semestre de 2004, con un incremento interanual del 9,7%, situándose en términos de margen en el 52,7%. El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, en euros, se reduce un 15,4% frente al primer semestre de 2003, reflejando la estrategia de Compañía de aprovechar las oportunidades de crecimiento que ofrecen los mercados en los que el Grupo está presente, aunque a corto plazo estas acciones puedan tener un impacto en los márgenes de EBITDA. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la aportación de TCO a los resultados consolidados durante los primeros cuatro meses de 2004, el EBITDA de estas compañías disminuiría un 30,1% respecto al primer semestre de 2003.

- Respecto al **CapEx** consolidado, en el primer semestre de 2004 ha ascendido a 483,8 millones de euros, con un incremento interanual del 4%, impulsado por el despliegue de la red UMTS de Telefónica Móviles España y de la red GSM en Argentina. Por su parte, al cierre del primer semestre de 2004 la inversión comprometida ascendía a 1.119 millones de euros, mostrando la inversión asociada al despliegue de red GSM en México y las mayores inversiones en Brasil para aumentar la capacidad de las redes de Vivo.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA - GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES



Negocio de Telefonía Móvil

Por lo que se refiere a la evolución del **negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica** (incluyendo Telefónica Móvil Chile), los ingresos por operaciones alcanzaron 5.458,1 millones de euros a junio de 2004, lo que supone un incremento de un 14,1% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 2.309,2 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 6,2%.

ESPAÑA

En un entorno de creciente madurez del mercado caracterizado por una mayor agresividad comercial por parte de los competidores, especialmente en procesos de portabilidad, la Compañía ha centrado sus esfuerzos en los segmentos de mayor valor.

En este sentido, ante la constancia de una tendencia creciente de segundas líneas y de líneas compartidas que resultan inactivas a pesar de las diversas acciones realizadas por Telefónica Móviles España para estimular su consumo, 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, la Compañía ha decidido al cierre del primer semestre de 2004 dejar de considerar a efectos de parque declarado y para el cálculo de métricas de negocio, 1,3 millones de tarjetas SIM de prepago inactivas. Este ajuste se ha realizado con efecto 1 de abril de 2004 y todas las variables operativas correspondientes al segundo trimestre de 2004 y al primer semestre de 2004 se han calculado teniendo en cuenta este ajuste. Así, al cierre de junio de 2004 el parque de clientes declarado de Telefónica Móviles España se sitúa en más de 18,6 millones. Debe señalarse que esta decisión no tiene impacto alguno en los resultados económicos de la Compañía.

Conviene señalar que para determinar las posiciones relativas de los operadores en el mercado debe analizarse la cuota de mercado en términos de ingresos. Así, y tal como ha señalado el organismo regulador del mercado de las telecomunicaciones en España (CMT) en su reciente informe, basado en la información facilitada por las compañías, Telefónica Móviles España es el único operador cuya cuota en términos de ingresos de servicio³ es claramente superior a su cuota de mercado en términos de líneas, lo cual da una idea evidente de la mayor calidad relativa del parque de Telefónica Móviles España.

Respecto al volumen de actividad comercial, el total de altas, migraciones y canjes de terminales en el primer semestre de 2004 se ha situado un 13% por encima del volumen alcanzado en el primer semestre de 2003.

Como reflejo del enfoque de la Compañía en el valor de los clientes, destaca el mantenimiento del fuerte ritmo migratorio de prepago a contrato, que continúa siendo una de las principales palancas dinamizadoras de los ratios de consumo e ingreso unitario de Telefónica Móviles España. Así, en el segundo trimestre de 2004 las migraciones alcanzaron un volumen cercano a los 256.000 movimientos, lo que eleva el total de migraciones en el primer semestre del ejercicio a más de 563.000 (+11% frente al primer semestre de 2003).

El proceso migratorio ha favorecido que el peso de clientes de contrato en el mix de parque de Telefónica Móviles España se haya situado a finales del segundo trimestre de 2004 en el 46,2%, 8,5p.p. por encima del dato del segundo trimestre de 2003.

En un entorno de fuerte y creciente agresividad por parte de los competidores en acciones de portabilidad, donde el elevado coste comercial asociado a dichas acciones sólo se justifica en segmentos de alto valor, la Compañía ha optado por no realizar acciones activamente en el segmento prepago, centrándose en sus esfuerzos en el contrato residencial y segmento corporativo. Esta estrategia comercial se ha traducido en una ligera pérdida neta de clientes en el semestre por portabilidad en el segmento prepago, aunque Telefónica Móviles España continúa obteniendo saldos netos positivos en los segmentos de mayor valor.

En lo referente a otras acciones de fidelización, la Compañía sigue obteniendo fuertes ritmos de renovación de terminales a través del programa de puntos MoviStar Plus y a través del programa Estrena en el caso concreto de los clientes de Prepago. En su conjunto, los canjes de terminales a través de los Programas de Fidelización de Telefónica Móviles España han superado la cifra de 1.739.000 en el primer semestre de 2004.

Por otro lado, y en línea con la estrategia de la Compañía de capturar el alto potencial de crecimiento que ofrecen determinados segmentos de mercado, se han lanzado diversas ofertas comerciales y servicios diseñados específicamente para satisfacer las necesidades de estos colectivos.

Por lo que respecta a la evolución de los principales indicadores de tráfico y consumo unitario, en el segundo trimestre de 2004 las redes de Telefónica Móviles España han cursado 10.600 millones de minutos, un 13,6% más que en el segundo trimestre de 2003, elevando el tráfico acumulado en el primer semestre de 2004 a casi 20.500 millones de minutos (+15,2% respecto al primer semestre de 2003), impulsado por el ritmo de crecimiento del tráfico de salida, que alcanza el 15,6% respecto al primer semestre de 2003. Ello ha supuesto que el MOU en el primer semestre de 2004 se haya situado en 120 minutos, con un crecimiento interanual del 7,4%. Teniendo en cuenta el impacto de las tarjetas SIM no consideradas a efectos de parque declarado⁴, el MOU en el primer semestre de 2004 se situaría en 124 minutos (132 en el segundo trimestre de 2004).

Respecto a los servicios de datos, destaca la creciente contribución de los usuarios de los servicios que Telefónica Móviles España ofrece bajo tecnología GPRS, que ya ascienden a 2,5 millones, destacando los 780.000 usuarios con los que ya cuenta el servicio de mensajería multimedia (MMS) y los 450.000 usuarios del servicio i-mode.

Por otro lado, Telefónica Móviles España inició a finales del pasado mes de mayo 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".

3) Ingresos del servicio: Cuotas de alta y abono, ingresos por tráfico saliente, SMS, roaming out e ingresos de datos. Fuente: CMT

Negocio de Telefonía Móvil

Asimismo, y como muestra de los avances en el seno de la alianza FreeMove, hay que destacar el lanzamiento de la nueva Tarifa Única Europea para llamadas en Europa occidental entre redes de las operadoras de la alianza, la cual hace mucho más transparente el esquema de precios para el cliente que utiliza el móvil fuera de España al presentar un precio único de 0,75 euros por minuto, independientemente del país y horario en el que se realicen las llamadas.

Como resultado de todos estos factores, el ARPU sigue consolidando su tendencia creciente, mostrando un avance interanual del 5,9% en el primer semestre de 2004 hasta situarse en 30,3 euros (31,0 euros en el segundo trimestre de 2004). Teniendo en cuenta el impacto de las tarjetas SIM no consideradas a efectos de parque declarado⁴, el ARPU en el primer semestre de 2004 se situaría en 31,2 euros y en 33,0 euros en el segundo trimestre de 2004.

Asimismo hay que destacar los mayores ingresos de datos generados por la Compañía, que han alcanzado un volumen total de más de 467 millones de euros en el primer semestre de 2004 (+17% frente al primer semestre de 2003). Ello supone un ARPU de datos de 3,9 euros en el primer semestre de 2004, con un incremento del 10,1% respecto al primer semestre de 2003. Teniendo en cuenta el impacto de las tarjetas SIM no consideradas a efectos de parque declarado⁴, el ARPU de datos en el primer semestre de 2004 se situaría en 4,0 euros.

Respecto a los resultados económico-financieros:

- Los **ingresos por operaciones** han alcanzado en el segundo trimestre de 2004 los 2.021 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,3% y del 12,5% en términos acumulados en el primer semestre de 2004.

La desaceleración en la tasa de crecimiento de los ingresos por operaciones viene explicada fundamentalmente por el menor crecimiento interanual de los ingresos por ventas de terminales, que en el segundo trimestre de 2004 se sitúa en el 18,3% respecto al segundo trimestre de 2003 (+75,4% en 1T04 vs. 1T03). Asimismo, los ingresos por servicios (1.779 millones de euros en el segundo trimestre de 2004 y 3.480 millones de euros en el primer semestre de 2004) suavizan su ritmo de crecimiento, impactados por los mayores esfuerzos de fidelización⁵ y promociones de tráfico y por el menor crecimiento del parque.

Telefónica Móviles España mantiene su objetivo de alcanzar un crecimiento de los ingresos por operaciones superior al 9% para el conjunto del año.

El peso de los recursos de captación y fidelización sobre los ingresos por operaciones se ha situado en el 8,1% en el primer semestre de 2004 (7,9% en el segundo trimestre de 2004). El crecimiento respecto al primer semestre de 2003 (+6,9%) viene explicado por el incremento de la actividad comercial ya mencionado (+13% vs. primer semestre de 2003), con un creciente peso de las acciones de portabilidad, de elevado coste comercial.

- El **EBITDA** en el segundo trimestre de 2004 asciende a 1.056 millones de euros, con un incremento del 6,5% frente al segundo trimestre de 2003, lo que sitúa el EBITDA acumulado en el primer semestre de 2004 en 2.058,7 millones de euros (+9,7% frente al primer semestre de 2003).

En un entorno de fuerte agresividad comercial y teniendo en cuenta el mayor enfoque de la Compañía en clientes de alto valor, lo que ha supuesto un aumento de los gastos comerciales, se alcanza un margen de EBITDA en el segundo trimestre de 2004 del 52,2% situándose en el primer semestre de 2004 en el 52,7%, lo que mantiene a Telefónica Móviles España como una de las compañías más eficientes del sector.

A pesar del endurecimiento del entorno competitivo, la Compañía mantiene sus estimaciones de alcanzar un margen de EBITDA superior al 50% en el conjunto del año.

Por otro lado, para el análisis de la evolución intertrimestral del margen de EBITDA debe tenerse en cuenta el mayor peso de los ingresos por ventas de terminales en el segundo trimestre de 2004 sobre el total de ingresos por operaciones (12%) frente al primer trimestre de 2004 (10%).

Conviene recordar que desde el 1 de marzo de 2004 ha dejado de activarse el canon por el uso del espectro UMTS y el resto de los gastos activables de esta tecnología, con un impacto en EBITDA de 7,7 millones de euros en el primer semestre de 2004 y se ha comenzado a amortizar el importe capitalizado hasta el momento con un impacto de 20 millones de euros en amortizaciones.

- El **CapEx** en el primer semestre de 2004 asciende a 268 millones de euros, un 23,3% más que en el primer semestre de 2003, explicado por el despliegue de la nueva red UMTS. La inversión comprometida hasta junio asciende a 517 millones de euros.

MARRUECOS

A cierre de junio, el parque de Médi Telecom ascendía a 2,1 millones de clientes (+21,9% frente a junio de 2003). La ganancia neta en el trimestre ha sido de cerca de 110 mil clientes, recuperándose así la tendencia de crecimiento, frente a la ligera contracción vista en el trimestre anterior.

Continúa asimismo la tendencia creciente de los **ingresos por operaciones**, que se sitúan en 77 millones de euros en el segundo trimestre de 2004, apoyados por el avance en el parque de clientes y el tráfico cursado. En el primer semestre de 2004, los ingresos se han situado en 149 millones de euros (+17,7% respecto al primer semestre de 2003).

Más destacable es la evolución del **EBITDA**, con un valor en el segundo trimestre de 2004 que casi duplica el del segundo trimestre de 2003, y un margen que alcanza el 45% en el

4) 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 del primer semestre de 2004.

5) Los programas de fidelización se contabilizan como menores ingresos de servicio

Negocio de Telefonía Móvil

segundo trimestre de 2004, por encima incluso del trimestre anterior, a pesar de la reactivación en la actividad comercial. En el primer semestre de 2004, el EBITDA ha alcanzado los 65 millones de euros, con un aumento interanual del 78,1%, situándose en términos de margen en el 44% (29,0% en el primer semestre de 2003).

El mantenimiento de la positiva evolución de los resultados financieros, junto con una política de racionalización en las inversiones deriva en un cash-flow operativo en el semestre de 50 millones de euros, una cifra ya superior al montante total del año 2003.

LATINOAMÉRICA

Brasil

Durante el segundo trimestre del año el crecimiento del mercado brasileño de telefonía móvil ha continuado acelerándose, impulsado por las campañas comerciales del Día de la Madre y del Día de los Enamorados.

A pesar del fuerte entorno competitivo, Vivo continúa liderando el crecimiento del mercado. En el segundo trimestre de 2004, Vivo ha obtenido una ganancia neta superior a 1,6 millones de clientes, frente a 1,2 millones en el primer trimestre y 0,55 millones en el segundo trimestre de 2003 (0,6 millones incluyendo TCO desde abril de 2003). Con ello, ha cerrado el segundo trimestre de 2004 con más de 23,5 millones de clientes, lo que supone un crecimiento anual del 34,2% y del 7,5% respecto al primer trimestre de 2004. Así, la cuota de mercado estimada de Vivo se ha mantenido prácticamente estable respecto a trimestres anteriores, situándose en el 44% para el conjunto del país y en el 55% de media en sus áreas de operaciones.

Respecto al consumo, en el segundo trimestre de 2004 el MOU total se situó en 90 minutos (-2% respecto al trimestre anterior) mientras que el ARPU total ascendió a 33 reales (-4% respecto al trimestre anterior). La evolución intertrimestral del ARPU viene marcada por el fuerte crecimiento de la base de clientes, impulsada principalmente por el segmento prepago, con menores ingresos unitarios, y por las fuertes promociones de tráfico de este trimestre y del anterior. A finales de junio de 2004, el segmento prepago representaba el 79,3% del parque total de Vivo, frente al 77,9% en marzo de 2004 y al 73,3% en el segundo trimestre de 2003. Asumiendo el mismo mix de clientes que en el primer trimestre, el ARPU en el segundo trimestre de 2004 se mantendría estable.

Debe resaltarse el positivo comportamiento del tráfico de salida, cuyo crecimiento (+10% respecto al trimestre anterior) más que compensa el menor incremento del tráfico de entrada.

Debe recordarse que los indicadores del segundo trimestre de 2004 no son comparables con los del segundo trimestre de 2003 por la incorporación de TCO en mayo de 2003 y por el impacto de la migración a SMP.

Respecto a los servicios de datos, el uso de estos servicios ha continuado su tendencia creciente en el trimestre, y represen-

tan ya más del 4% de los ingresos por servicios de Vivo, duplicando su peso respecto al primer semestre de 2003.

En cuanto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** en el primer semestre de 2004 se sitúan en 731,9 millones de euros, con un crecimiento anual en moneda local del 27,9%, derivados de la mayor actividad comercial y del incremento en los ingresos de servicio. 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 12,5% respecto al primer semestre de 2003.

La evolución trimestral del **EBITDA** (-14,9% vs. 1To4, en reales) viene marcada por la fuerte actividad comercial del trimestre, en el que se concentran dos de las principales campañas del año, con un aumento del 35% en la ganancia neta frente al trimestre anterior.

En términos acumulados, en el primer semestre de 2004 el EBITDA, en moneda local, se incrementa un 23,7% respecto al primer semestre de 2003. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros cuatro meses de 2004, el crecimiento interanual se hubiese situado en el 5,6%.

El margen de EBITDA, después de management fees, se sitúa en el 31,7% en el segundo trimestre de 2004 y en el 35,8% en el primer semestre de 2004, impactado por los mayores costes comerciales.

En el primer semestre de 2004 el **CapEx** de las operadoras de Vivo asciende a 71 millones de euros, con un crecimiento interanual del 69% derivado del impacto de la consolidación de TCO y de los mayores recursos destinados a aumentar la cobertura de las redes 1XRTT de Vivo y a incrementar la capacidad de las redes de las operadoras para hacer frente al crecimiento de la base de clientes. La inversión comprometida en el primer semestre de 2004 alcanza 182 millones de euros.

México

Telefónica Móviles México (TMM) continúa reforzando su posicionamiento competitivo en el país, especialmente en el creciente mercado de GSM. En el segundo trimestre de 2004 la actividad comercial de TMM se ha incrementado un 14% respecto al trimestre anterior, alcanzando una ganancia neta de 308 mil nuevos clientes, casi tres veces superior a la registrada en el segundo trimestre de 2003.

Así, el parque total de TMM a finales de junio de 2004 asciende a 4,1 millones de clientes (+60,7% respecto al segundo trimestre de 2003; +8% respecto al primer trimestre de 2004), impulsado por el avance en la captación de clientes GSM, que a cierre de junio representaban casi el 50% del parque total de TMM (38% a cierre de marzo).

Por otro lado, destacan los positivos resultados en altas que se están obteniendo en las primeras aproximaciones al segmento corporativo, basadas en la oferta de productos para empresas ya disponibles en España.

Respecto al despliegue de red GSM, en el segundo trimestre de 2004 se ha ampliado la cobertura hasta alcanzar un nivel

Negocio de Telefonía Móvil

de población que supone el 70% del PIB del país, al tiempo que se ha aumentado la capilaridad de la red comercial, hasta sobrepasar los 8.500 puntos de venta.

Asimismo, a principios del mes de julio TMM 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.

En línea con el fuerte incremento de clientes, el tráfico total en el segundo trimestre de 2004 muestra un avance del 8% respecto al primer trimestre, alcanzando el MOU del segundo trimestre de 2004 los 62 minutos (+1,0% respecto al trimestre anterior), y el ARPU los 171 pesos mexicanos (-1,4% respecto al trimestre anterior).

Respecto a los resultados financieros, cabe destacar la mejora en los ingresos de servicio, que en el segundo trimestre de 2004 y en moneda local muestran un crecimiento del 8% respecto al trimestre anterior, en línea con el crecimiento del parque. La disminución intertrimestral de los **ingresos por operaciones** totales, en moneda local (-5% vs. 1T04) se deriva de una menor venta de terminales, al producirse el abastecimiento al canal de distribución de cara a la campaña del Día de la Madre al final del trimestre anterior.

Por otro lado, las pérdidas de **EBITDA** se sitúan en 31,7 millones de euros en el segundo trimestre de 2004, con una reducción del 33% respecto al trimestre anterior, a pesar de la mayor actividad comercial. En el primer semestre de 2004 las pérdidas de EBITDA ascienden a -78,9 millones de euros.

El **CapEx** acumulado en el semestre ascendió a 49 millones de euros, siendo la inversión comprometida hasta junio de 286 millones de euros.

Argentina

La aceleración en el crecimiento del mercado móvil argentino, impulsada desde el trimestre anterior por el despliegue de redes GSM y altos niveles de actividad comercial, se ha mantenido en el segundo trimestre de 2004, alcanzándose una penetración estimada del 25% (18% en el primer semestre de 2003).

A cierre de junio 2004, el parque de Unifón se situaba en 2,2 millones de clientes, con un crecimiento interanual del 36,1% y del 11% frente a marzo de 2004. Durante el segundo trimestre de 2004, el mayor ritmo de desarrollo de la red GSM, así como la expansión de puntos de venta y las campañas específicas del trimestre se han reflejado en una tendencia creciente de la ganancia neta, que con más de 219 mil clientes en el segundo trimestre de 2004 (61 mil en el segundo trimestre de 2003) supera ampliamente la obtenida en el primer trimestre del ejercicio (+50%).

Al cierre del trimestre, el parque de clientes GSM representaba el 5% del parque total de la compañía, tras cuatro meses de lanzamiento comercial del servicio.

Debe señalarse que el crecimiento del parque de clientes viene acompañado de una mejora en los ratios de consumo

unitarios. Así, el MOU registró un crecimiento interanual del 24% respecto al segundo trimestre de 2003 y de un 6% respecto al primer trimestre de este ejercicio gracias a la recuperación del consumo y campañas para promocionar la utilización de los servicios. El aumento del tráfico ha impulsado el crecimiento del ARPU en un 18% frente al segundo trimestre de 2003 y un 3% respecto al primer trimestre de 2004.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** del primer semestre de 2004 crecieron un 50,2% en pesos frente al primer semestre de 2003, apoyados en el incremento del tráfico y las mayores ventas de terminales por las mayores altas.

El mayor volumen de actividad comercial y los costes asociados al lanzamiento del GSM impactan negativamente en el **EBITDA** del segundo trimestre de 2004, dando lugar a un descenso interanual del EBITDA en el primer semestre de 2004 en moneda local del 29,4%, alcanzando un margen del 14,6% en el primer semestre de 2004 (7,2% en el segundo trimestre de 2004).

En cuanto a la **inversión**, continúa avanzando el despliegue de la red GSM, habiéndose ampliado en el segundo trimestre la cobertura a Córdoba, Rosario, Tucumán, Salta, Bahía Blanca, Neuquén, San Luis, Comodoro Rivadavia y San Juan, alcanzando un nivel de población que supone el 66% del PIB del país.

El **CapEx** total acumulado a junio 2004 asciende a 60 millones de euros, con 83 millones de euros de inversión comprometida.

Perú

Continúa el crecimiento acelerado del mercado de telefonía móvil peruano, que alcanzó a cierre el segundo trimestre de 2004 un tamaño estimado de 3,4 millones de usuarios, lo que supone una tasa de penetración del 12,4%, 3,2 p.p. superior al cierre del segundo trimestre de 2003.

En este contexto, Telefónica Móviles Perú continuó liderando el crecimiento del mercado, al haber logrado una ganancia neta de 161 mil clientes en el segundo trimestre de 2004, 2,5 veces superior a la registrada en el segundo trimestre de 2003 y un 25,4% mayor a la del primer trimestre de 2004.

Como consecuencia de los esfuerzos realizados en captación, se acelera el crecimiento interanual del parque en ambos segmentos (+10% en contrato vs. +7% en 1T04 y +46% en prepago vs. +39% en 1T04) situándose la base de clientes en 1,8 millones, un 37,7% por encima del cierre del segundo trimestre de 2003.

Asimismo, cabe destacar que al cierre del segundo trimestre de 2004 el 25% de la base de clientes poseía un terminal con tecnología CDMA 2000 1xRTT, frente al 15% en el trimestre anterior.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** en el primer semestre de 2004 crecieron un 8,3% en moneda local frente al primer semestre de 2003, impulsados por la expansión del parque de clientes y el mayor tráfico de

Negocio de Telefonía Móvil

salida de prepago, que son parcialmente compensados por los menores ingresos de interconexión como consecuencia de la reducción del tráfico desde redes fijas.

Por otro lado, el **EBITDA** en el primer semestre de 2004 se redujo en moneda local un 23,3%, como resultado del aumento de los gastos operativos por la intensa actividad comercial, situando el margen EBITDA en el 25,9%, frente a 36,6% en el primer semestre de 2003. El margen EBITDA del segundo trimestre de 2004 se mantiene estable frente al trimestre anterior a pesar de la fuerte actividad comercial gracias a la contención de costes.

Chile

Telefónica Móvil –compañía adquirida por Telefónica Móviles– cerró el segundo trimestre de 2004 con 2,7 millones de clientes, un crecimiento interanual de 40,8%. Con una ganancia neta de 238 mil nuevos clientes en el segundo trimestre de 2004 (frente a 61 mil en el segundo trimestre de 2003), la operadora ha vuelto a liderar la captación en el mercado, impulsada por el avance en la base de clientes GSM.

Poco más de un año después de su lanzamiento (en abril de 2003), el parque de GSM asciende ya a 923 mil clientes, representando el 34% del parque total.

Respecto a los resultados financieros del primer semestre de 2004, el fuerte aumento del número de clientes, junto con el

mayor tráfico de salida, continúan impulsando el avance en **ingresos por operaciones**. Por su parte, la reducción en el **margen de EBITDA** frente al primer trimestre de 2004 (20,8% en el segundo trimestre de 2004 y 24,3% en 1To4) se debe al incremento en la actividad comercial, así como al impacto en el trimestre de la reducción en las tarifas de interconexión móvil desde febrero 2004. Así, el margen de EBITDA acumulado en el primer semestre de 2004 se sitúa en 22,6%.

Guatemala y El Salvador

El parque conjunto de las operadoras del Grupo en Guatemala y El Salvador a cierre de junio 2004 ascendía a 531 mil clientes (238 mil en Guatemala y 293 mil en El Salvador), con un incremento interanual de 48%.

La aceleración en el crecimiento del parque frente al trimestre anterior refleja la mayor ganancia neta, que en el segundo trimestre de 2004 supera los 71 mil clientes, frente a los 55 mil del primer trimestre de 2004, como resultado del esfuerzo comercial asociado a la campaña del Día de la Madre.

Respecto a los resultados financieros, el crecimiento de los **ingresos por operaciones** conjunto, en euros constantes, se sitúa en el 16,9% respecto al primer semestre de 2003, impulsados por el avance en el parque. La evolución del **EBITDA** refleja el mayor esfuerzo comercial, situándose el margen EBITDA en el primer semestre de 2004 en 13,2% y en el 12,2% en el segundo trimestre de 2004.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO DE TELEFONIA MÓVIL

DATOS OPERATIVOS: CLIENTES CELULARES

Datos no auditados (Miles)

	Junio	
	2004	% Var o4/o3
T Móviles España	18.639	(1,3)
Contrato	8.605	21,0
Prepago	10.034	(14,7)
Brasilcel	23.514	34,2
Contrato	4.873	4,2
Prepago	18.641	45,1
TCP Argentina	2.189	36,1
Contrato	733	50,4
Prepago	1.456	29,9
T Móviles Perú	1.795	37,7
Contrato	318	10,0
Prepago	1.478	45,6
TEM El Salvador	293	25,9
Contrato	71	19,7
Prepago	222	28,0
TEM Guatemala	238	89,3
Contrato	51	11,9
Prepago	187	133,1
NewCom Wireless Puerto Rico (1)	155	(13,9)
Contrato	107	5,4
Prepago	48	(38,9)
Telefónica Móviles México	4.080	60,7
Contrato	218	(21,6)
Prepago	3.862	70,8
Medi Telecom	2.149	21,9
Contrato	142	7,7
Prepago	2.006	23,1
Telefónica Móvil Chile	2.739	40,8
Contrato	445	0,3
Prepago	2.294	52,8
Total Gestionados	55.791	21,0

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

(1) Gestionada por TEM. En virtud de los acuerdos para desarrollar el negocio celular en Puerto Rico, el Grupo Telefónica tiene la posibilidad de adquirir acciones representativas del 50,1% del capital social de esta compañía.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO TELEFÓNICA MÓVILES
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio		
	2004	2003 I	% Var
Telefónica Móviles España			
Ingresos por operaciones	3.904,0	3.469,6	12,5
EBITDA	2.058,7	1.875,9	9,7
Margen EBITDA	52,7%	54,1%	(1,3 P.P.)
Compañías Brasileñas (1)			
Ingresos por operaciones	731,9	585,3	25,1
EBITDA	262,0	217,3	20,6
Margen EBITDA (1)	35,8%	37,1%	(1,3 P.P.)
Telefónica Móviles México			
Ingresos por operaciones	301,4	266,0	13,3
EBITDA	(78,9)	(16,7)	373,1
Margen EBITDA	(26,2%)	(6,3%)	(19,9 P.P.)
TCP Argentina			
Ingresos por operaciones	146,8	105,3	39,4
EBITDA	21,4	32,6	(34,5)
Margen EBITDA	14,6%	31,0%	(16,4 P.P.)
Telefónica Móviles Perú			
Ingresos por operaciones	118,2	121,3	(2,6)
EBITDA	30,6	44,4	(31,0)
Margen EBITDA	25,9%	36,6%	(10,7 P.P.)
Telefónica Móviles Guatemala y El Salvador			
Ingresos por operaciones	84,5	81,1	4,2
EBITDA	11,2	13,3	(15,9)
Margen EBITDA	13,2%	16,4%	(3,2 P.P.)
Telefónica Móvil Chile			
Ingresos por operaciones	172,3	149,1	15,5
EBITDA	38,9	48,0	(18,8)
Margen EBITDA	22,6%	32,2%	(9,6 P.P.)

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

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

Negocio de Telefonía Móvil

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	5.287,9	4.635,9	14,1	2.727,4	2.506,2	8,8
Gastos por operaciones	(3.048,1)	(2.525,6)	20,7	(1.589,0)	(1.373,6)	15,7
Otros ingresos (gastos) netos	30,9	16,7	85,1	13,7	1,3	n.s.
EBITDA	2.270,8	2.127,0	6,8	1.152,2	1.133,8	1,6
Amortizaciones	(718,2)	(724,8)	(0,9)	(359,5)	(367,5)	(2,2)
Resultado de explotación	1.552,6	1.402,2	10,7	792,7	766,4	3,4
Resultados empresas asociadas	(21,0)	(47,7)	(55,9)	(9,3)	(24,1)	(61,5)
Resultados financieros	(152,4)	(157,0)	(2,9)	(96,5)	(78,1)	23,5
Amortización fondo comercio	(38,6)	(46,5)	(17,1)	(17,8)	(25,5)	(30,1)
Resultados extraordinarios	(14,6)	6,0	c.s.	(20,7)	1,0	c.s.
Resultados antes de impuestos	1.325,9	1.156,9	14,6	648,5	639,7	1,4
Provisión impuesto	(438,2)	(388,9)	12,7	(188,2)	(217,7)	(13,6)
Resultados antes minoritarios	887,8	768,0	15,6	460,4	422,0	9,1
Resultados atribuidos a minoritarios	1,4	10,8	(87,4)	5,5	(2,1)	c.s.
Resultado neto	889,1	778,9	14,2	465,9	419,8	11,0

NEGOCIO DE TELEFONIA MÓVIL
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	5.458,1	4.782,8	14,1	2.810,3	2.582,8	8,8
Trabajos para inmovilizado (1)	36,7	40,3	(9,0)	17,9	21,3	(16,0)
Gastos por operaciones	(3.168,1)	(2.611,2)	21,3	(1.647,3)	(1.416,3)	16,3
Otros ingresos (gastos) netos	(17,5)	(37,0)	(52,5)	(11,8)	(29,3)	(59,7)
EBITDA	2.309,2	2.175,0	6,2	1.169,1	1.158,5	0,9
Amortizaciones	(764,2)	(764,3)	(0,0)	(382,4)	(388,4)	(1,5)
Resultado de explotación	1.545,0	1.410,7	9,5	786,7	770,1	2,1
Resultados empresas asociadas	(22,1)	(47,7)	(53,6)	(9,8)	(24,1)	(59,2)
Resultados financieros	(165,6)	(174,2)	(4,9)	(102,0)	(86,6)	17,8
Amortización fondo comercio	(44,9)	(52,9)	(15,0)	(21,0)	(28,7)	(27,1)
Resultados extraordinarios	(14,1)	6,0	c.s.	(20,5)	0,6	c.s.
Resultados antes de impuestos	1.298,2	1.141,8	13,7	633,3	631,3	0,3
Provisión impuesto	(434,7)	(385,2)	12,9	(186,5)	(216,0)	(13,7)
Resultados antes minoritarios	863,5	756,6	14,1	446,8	415,2	7,6
Resultados atribuidos a minoritarios	14,4	17,3	(16,8)	12,6	1,6	n.s.
Resultado neto	877,8	773,9	13,4	459,5	416,9	10,2

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

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

Durante el primer semestre del año 2004 los **ingresos por operaciones** del Grupo TPI crecieron un 12,7% hasta 215,7 millones de euros, a pesar de la negativa evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro, en especial el sol peruano. El **EBITDA** fue de 59,3 millones de euros, un 39,4% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución dentro de TPI España de los ingresos publicitarios, que crecieron un 11,1% hasta los 140,7 millones de euros, y de la línea de negocio de tráfico telefónico, cuyos ingresos por tráfico se multiplicaron por más de tres veces hasta los 20,6 millones de euros.
- El buen comportamiento de los ingresos publicitarios de la filial de Chile (Publiguías) que en moneda local crecieron un 7,5%.
- El crecimiento del 5,8% en moneda local de los ingresos totales de TPI Perú, impulsados por la publicación de la guía de Lima, y la significativa mejora del EBITDA, que creció a su vez un 35,1% en moneda local, debido a los esfuerzos empleados por reducir las provisiones por insolvencias.
- Los ingresos totales de TPI Brasil caen un 19,5% en moneda local debido al endurecimiento en la política de contratación de clientes con el objetivo de mejorar los niveles de insolvencia.

Es importante recordar nuevamente que el carácter estacional de los ingresos, debido al criterio de contabilización de los mismos tras la efectiva publicación de cada guía, hace que los resultados trimestrales no sean comparables y homogéneos entre sí, ni extrapolables a final de año. Por otro lado, la positiva evolución de la compañía permite mantener las provisiones anunciadas en el primer trimestre a tipos de cambio constantes de 2003 de crecimiento de ingresos (3-5%) y EBITDA (9-11%).

TPI España, que incluye los ingresos de Goodman Business Press, aporta el 79% de los ingresos del Grupo, siendo su contribución al EBITDA consolidado del grupo de 54,8 millones de euros (92,4% del EBITDA total). Los ingresos crecen un 19,7% hasta los 170,4 millones de euros, debido fundamentalmente a cuatro factores:

- Crecimiento orgánico, libro contra libro, del 4,3% y 7,9% experimentado por las guías de Páginas Amarillas y las guías de Páginas Blancas, respectivamente,
- Publicación de una guía adicional de Páginas Amarillas con respecto al mismo periodo del año anterior (41 guías vs. 40 guías en el 1S03) vs. no cambios para Páginas Blancas (26 guías en ambos periodos)
- Variaciones en el calendario de publicación de las guías,
- Incremento experimentado, dentro de TPI España, por el negocio de tráfico telefónico asociado a los servicios de información 11888, cuyos ingresos alcanzaron 20,6 millones de euros vs. 6,6 millones de euros en el mismo periodo del 2003 (+214,1%).

Latinoamérica aporta el restante 21% de los ingresos consolidados y el 8% del EBITDA total del grupo, siendo TPI Perú la que más contribuye tanto en los ingresos como en el EBITDA de Latinoamérica gracias a la publicación de la guía de Lima en enero de 2004. TPI Perú obtiene unos ingresos de 26,3 millones de euros y aporta 10,5 millones de euros al EBITDA consolidado de Grupo.

Por su parte, el **negocio de directorios** del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, ha registrado un crecimiento de los ingresos del 12,5% respecto al primer semestre del año 2003, hasta 220,2 millones de euros, debido fundamentalmente a la mejor situación económica en Argentina. El EBITDA ha ascendido a 59,9 millones de euros, con un crecimiento interanual del 39,9%.

Otros Negocios

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

Datos no auditados

	Enero - Junio		
	2004	2003	% Var
Libros publicados			
Páginas Amarillas*	41	40	
Páginas Blancas	26	26	
<i>(Millones de euros)</i>			
Desglose de Ingresos (1)	169,3	141,3	19,9
Publicitarios	140,7	126,6	11,1
Editorial	122,3	112,1	9,1
Páginas Amarillas	95,2	87,4	8,9
Páginas Blancas	27,2	24,7	10,0
Guía de la Construcción (2)			
Europages (2)			
Internet	15,0	12,1	23,9
Servicios de Información Telefónica	2,2	1,9	10,5
Otros	1,3	0,5	150,4
Tráfico telefónico	20,6	6,6	214,1
Operadora	7,3	6,9	5,9
Otros	0,7	1,2	(40,0)

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

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

(2) Ambas guías se publican a partir del próximo trimestre.

Otros Negocios

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	215,7	191,5	12,7	138,3	125,1	10,6
Gastos por operaciones	(156,4)	(149,0)	5,0	(96,9)	(93,3)	3,8
EBITDA	59,3	42,5	39,4	41,4	31,8	30,5
Amortizaciones	(10,5)	(12,4)	(15,7)	(5,5)	(6,2)	(11,5)
Resultado de explotación	48,8	30,1	62,2	36,0	25,6	40,7
Resultados empresas asociadas	(0,4)	(0,7)	(49,9)	(0,1)	(0,2)	(64,4)
Resultados financieros	(1,9)	(1,7)	7,4	(1,6)	(0,7)	127,0
Amortización fondo comercio	(2,1)	(1,5)	40,2	(1,3)	(0,8)	70,4
Reversión dif. negativas de consolidación	0,0	0,6	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,3)	(0,1)	179,6	(0,4)	0,3	c.s.
Resultados antes de impuestos	44,2	26,6	66,1	32,6	24,3	34,4
Provisión impuesto	(17,0)	(11,5)	47,2	(12,8)	(10,8)	19,0
Resultados antes minoritarios	27,2	15,1	80,6	19,8	13,5	46,7
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	5,6	(90,7)	0,1	3,9	(98,4)
Resultado neto	27,7	20,7	34,3	19,9	17,4	14,4

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	220,2	195,7	12,5	142,3	129,0	10,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(148,8)	(141,9)	4,9	(91,7)	(89,6)	2,3
Otros ingresos (gastos) netos	(11,5)	(10,9)	5,0	(8,0)	(6,6)	21,9
EBITDA	59,9	42,8	39,9	42,6	32,8	29,8
Amortizaciones	(10,8)	(12,9)	(15,9)	(5,6)	(6,4)	(11,8)
Resultado de explotación	49,1	30,0	63,9	36,9	26,4	39,8
Resultados empresas asociadas	(0,4)	(0,7)	(49,9)	(0,1)	(0,2)	(64,4)
Resultados financieros	(3,3)	(4,3)	(22,5)	(2,2)	(1,8)	19,7
Amortización fondo comercio	(2,1)	(1,0)	123,9	(1,3)	(0,7)	72,9
Resultados extraordinarios	(0,4)	(0,4)	10,5	(0,5)	(0,0)	n.s.
Resultados antes de impuestos	42,9	23,7	81,3	32,8	23,7	38,8
Provisión impuesto	(17,0)	(11,5)	47,2	(12,8)	(10,8)	19,0
Resultados antes minoritarios	25,9	12,1	113,7	20,0	12,9	55,4
Resultados atribuidos a minoritarios	0,6	5,5	(89,9)	0,1	3,8	(97,9)
Resultado neto	26,5	17,6	50,2	20,1	16,7	20,2

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

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TERRA LYCOS

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Terra Lycos en los seis primeros meses de 2004 ascienden a 273,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,3% respecto al primer semestre de 2003. La Alianza con Telefónica ha continuado progresando en el segundo trimestre, alcanzando los ingresos procedentes de la misma 59,2 millones de euros a junio frente a 43,5 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La distribución de los ingresos por líneas de negocio se ha mantenido prácticamente estable respecto al primer trimestre, siendo en el semestre la siguiente: el 42,5% corresponde a Ingresos de Acceso (+11,9% interanual), el 25,0% (+14,6% interanual) a Ingresos de Publicidad y Comercio Electrónico, el 22,4% (-1,0% interanual) a Ingresos por Servicios de Comunicación, Portal y Contenidos y el 10,1% (+2,4% interanual) restante a Servicios Corporativos, Pymes y otros.

En relación a la procedencia geográfica de los ingresos, España, Brasil y Estados Unidos representan un 89% del total, destacando en los dos primeros la aportación de la Alianza con Telefónica.

Los ingresos de España alcanzan 115,5 millones de euros, con un crecimiento de interanual del 28,9%, representando el 42,0% de los ingresos totales de la compañía frente al 35,3% del primer semestre de 2003. Este incremento se produce principalmente por el crecimiento de los servicios de acceso (+16,9%) y de CSP/Portal (+47,0%). Debe mencionarse el nuevo producto lanzado en el mes de junio, "Pack Terra Disney" que incluye acceso a internet de alta velocidad (ADSL) más un paquete de contenidos exclusivos de Disney para banda ancha en un entorno de total seguridad.

Brasil ha obtenido unos ingresos de 70,2 millones de euros (-2,4% interanual), que representan el 25,5% de los ingresos totales (-2,8 p.p. hace un año). Terra Brasil cuenta con cerca de 2,8 millones de clientes y se mantiene como el mayor proveedor de acceso de pago en ese país (1,2 millones de suscriptores). En el mercado de Banda Ancha la compañía mantiene su liderazgo, alcanzando los 538.889 clientes. Por otra parte, importantes marcas como VISA, Johnson & Johnson, Nike y Dell se encuentran entre los principales anunciantes de la cartera de clientes de Terra Brasil.

Estados Unidos, incluyendo One Travel, registra unos ingresos de 58,1 millones de euros (+1,5% interanual), que representan el 21,1% de los ingresos totales, 1,4 p.p. menos que a junio 2003. Los mayores ingresos corresponden a publicidad y media.

El resto de países y negocios representan el 11% de los ingresos totales del Grupo, destacando las aportaciones de México y Chile, que conjuntamente suman un 10%.

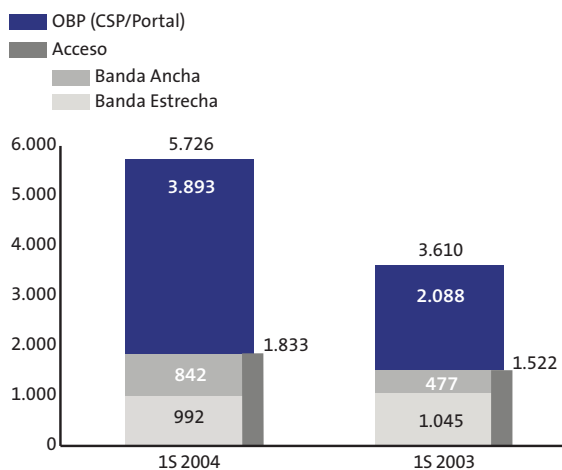
El **EBITDA** correspondiente al primer semestre de 2004 ascendió a 2,4 millones de euros frente a los 36,6 millones de euros negativos alcanzados en el primer semestre de 2003. El margen de EBITDA se sitúa en el 0,9% (-14,5% a junio de 2003). La Alianza con Telefónica registra un porcentaje de cobertura sobre el valor anual comprometido (78,5 millones de euros) del 43%.

La base de clientes ha alcanzado a finales del primer semestre de 2004 un total de 5,7 millones de suscriptores de pago, un 58,6% más que en junio de 2003. Los clientes de acceso de pago se elevan a 1,8 millones, destacando entre estos los suscriptores de acceso de banda ancha, 841.651 (+76,3% interanual).

El 68,0% de los clientes de pago corresponden a clientes de productos OBP, tanto de comunicación como de portal (CSPs u OBPs), incrementándose en un 86,5% en los últimos doce meses, debido en gran parte a la Alianza firmada con Telefónica.

TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO

(Datos en miles)



A 30 de junio, la **posición de caja** del Grupo Terra Lycos asciende a 1.615 millones de euros.

Por otro lado y en lo que respecta a la Junta General Ordinaria de Accionistas del día 22 de junio de 2004, se aprobaron, entre otros puntos, la reducción del capital social mediante la amortización de acciones propias y el pago de un dividendo con cargo a la reserva por prima de emisión.

El **capital social** se reducirá en la cantidad de 53.052.804 euros, con la finalidad de amortizar 26.526.402 acciones propias de

Otros Negocios

dos euros de valor nominal cada una. Las 26.526.402 acciones amortizadas fueron adquiridas a Citibank y se mantenían en autocartera a efectos de dar cobertura a las obligaciones de los planes sobre opciones de Lycos Inc.

Como consecuencia de esta reducción de capital, el capital social de la compañía será de 1.150 millones de euros (574,9

millones de acciones con un valor nominal de dos euros) y se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.

El **dividendo** se pagará el día 30 de julio de 2004, en metálico, por un importe fijo de 2 euros por cada una de las acciones en circulación, con un importe máximo total de 1.136 millones de euros.

GRUPO TERRA LYCOS

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Junio		
	2004	2003	% Var
Total Subscriptores de Pago	5.726,1	3.610,1	58,6
Acceso	1.833,2	1.522,3	20,4
Banda Estrecha	991,6	1.044,9	(5,1)
Banda Ancha	841,7	477,4	76,3
OBP (CSP/Portal)	3.892,9	2.087,8	86,5
Subscriptores de Banda Ancha por Países	841,7	477,4	76,3
España	191,8	135,3	41,8
Latinoamérica	649,9	342,2	89,9
Empleados (unidades)	2.043	2.285	(10,6)

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	273,9	252,8	8,3	140,2	138,3	1,4
Trabajos para inmovilizado (1)	0,5	0,6	(10,8)	0,3	0,4	(14,5)
Gastos por operaciones	(268,1)	(286,2)	(6,3)	(136,9)	(154,1)	(11,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(4,0)	(3,8)	4,3	(1,9)	(1,7)	12,5
EBITDA	2,4	(36,6)	c.s.	1,7	(17,1)	c.s.
Amortizaciones	(38,7)	(37,5)	3,3	(16,9)	(18,0)	(6,5)
Resultado de explotación	(36,4)	(74,1)	(50,9)	(15,2)	(35,1)	(56,8)
Resultados empresas asociadas	(8,1)	(8,6)	(6,5)	(3,4)	2,6	c.s.
Resultados financieros	17,4	21,4	(18,7)	5,4	9,1	(40,7)
Amortización fondo comercio	(39,4)	(42,2)	(6,6)	(19,7)	(22,0)	(10,6)
Resultados extraordinarios	(24,4)	5,8	c.s.	(4,8)	3,3	c.s.
Resultados antes de impuestos	(90,8)	(97,7)	(7,1)	(37,7)	(42,2)	(10,6)
Provisión impuesto	19,0	(0,2)	c.s.	8,4	(0,0)	c.s.
Resultados antes minoritarios	(71,8)	(97,9)	(26,7)	(29,3)	(42,2)	(30,6)
Resultados atribuidos a minoritarios	2,5	0,0	N.S.	0,4	(0,0)	c.s.
Resultado neto	(69,3)	(97,9)	(29,2)	(28,9)	(42,2)	(31,5)

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO ATENTO

En el segundo trimestre de 2004 continúa la tendencia mostrada en los tres primeros meses del año, con un aumento de la actividad comercial del Grupo Atento y la consolidación de los servicios a sus principales clientes. En este sentido, es importante mencionar el acuerdo en Brasil con VIVO y Unibanco, y la firma de nuevos contratos (ej. Prefeitura de Sao Paulo). En España y México el acuerdo con el BBVA continúa creciendo a buen ritmo. Asimismo, en México se ganaron los clientes Amex, Scotiabank Inverlat, Nafin e Infonavit, así como nuevos servicios con BBVA y Nokia. Atento Puerto Rico consolida los contratos conseguidos en el primer trimestre del año con AT&T Wireless, ACE Insurance y Banco Santander. Por su parte, Atento Chile ha logrado captar nuevos clientes ajenos al Grupo Telefónica, como Correos de Chile, Vespucio Norte Express, Americatel y nuevos servicios con el BBVA. En Venezuela se consiguió un contrato con Empresas Polar. En Atento Colombia se ha cerrado un acuerdo con DHL.

Desde el punto de vista financiero, los **ingresos por operaciones** del Grupo Atento en el primer semestre del 2004 ascendieron a 279,4 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 15,5% respecto a los obtenidos en el mismo periodo de 2003. Esta evolución se explica fundamentalmente por la mayor contribución de Atento España, cuyos ingresos crecen interanualmente un 20,8%, y por Atento Brasil, con un incremento de sus ingresos del 17,2% por los acuerdos comerciales alcanzados durante el periodo. Eliminando el efecto negativo de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría sido del 19,6%. Debe señalarse que, en el segundo trimestre, se produce una aceleración en la tasa de crecimiento interanual de los ingresos frente al primer trimestre (+21,7% vs 9,4%).

Los clientes externos al Grupo Telefónica siguen incrementando su aportación a los ingresos totales del Grupo y a junio de 2004 ya suponen el 41% frente al 38% en diciembre de 2003 como consecuencia de los avances comerciales mencionados con anterioridad. Respecto a la distribución geográfica de los ingresos, España y Brasil continúan siendo los que mayor volumen de ingresos aportan, 73,0% del total, 2,1 p.p. más que en junio de 2003 debido al incremento de la contribución de España en 1,7 p.p., por el mayor número de servicios prestados al BBVA, y al aumento de Brasil en 0,4 p.p. Del resto de países, debe destacarse México, que aumenta su peso hasta el 6,5% (4,9% hace un año), Argentina (2,5% vs. 1,7%) y Puerto Rico (2,7% vs 1,8%).

Los **gastos por operaciones** totalizan 240,1 millones de euros en la primera mitad del año, un 10,1% más que en el

periodo enero-junio 2003 (+14,1% en euros constantes). Estos mayores gastos se producen por el aumento interanual de los gastos de personal (+12,6%) ante el crecimiento de la actividad.

Consecuencia de todo lo anterior, el **EBITDA** de los seis primeros meses del ejercicio se ha situado en 40,9 millones de euros, un 61,3% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior (71,6% sin efecto tipo de cambio). En el segundo trimestre, el crecimiento interanual del EBITDA ha sido del 83,8%. El margen de EBITDA ha alcanzado en el primer semestre el 14,6%, 4,2 p.p. por encima del registrado en junio de 2003. En el periodo abril-junio 2004 el margen de EBITDA se sitúa en el 14,8% (+5,0 p.p. sobre abril-junio 2003). Este margen permite situar a la Compañía entre las empresas más rentables del sector de "Contact Center".

El **resultado de explotación** del primer semestre ha registrado una significativa mejora respecto a los seis primeros meses del año 2003 (21,4 millones de euros a junio 2004 frente a -2,1 millones de euros hace doce meses) gracias al fuerte crecimiento del EBITDA y a la reducción de las amortizaciones (-29,4% interanual) ante el grado de madurez alcanzado en las operaciones.

El **beneficio neto** de la primera mitad del ejercicio 2004 asciende a 2,2 millones de euros, que se compara con una pérdida neta de 14,9 millones de euros en el primer semestre de 2003, siendo este el primer semestre con beneficio neto positivo en la historia del Grupo.

A nivel operativo, el Grupo Atento contaba a 30 de junio de 2004 con 27.580 posiciones construidas, que se comparan con las 25.700 existentes a 31 de diciembre de 2003 y las 24.640 existentes a finales de junio de 2003. Las posiciones ocupadas promedio del semestre alcanzan 20.745, representando un nivel de ocupación del 81%, 5 p.p. superior al de hace un año.

El **CapEx** acumulado a junio se ha elevado a 8,2 millones de euros, un 25,8% superior al del primer semestre de 2003, como consecuencia de las inversiones realizadas por Atento Brasil para la atención de nuevos servicios y clientes 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 junio de 2004 32,7 millones de euros frente a 18,8 millones de euros en la primera mitad de 2003.

Otros Negocios

GRUPO ATENTO

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	279,4	241,9	15,5	145,3	119,4	21,7
Gastos por operaciones	(240,1)	(218,1)	10,1	(125,2)	(109,1)	14,7
Otros ingresos (gastos) netos	1,6	1,6	1,3	1,3	1,4	(6,7)
EBITDA	40,9	25,3	61,3	21,5	11,7	83,8
Amortizaciones	(19,4)	(27,5)	(29,4)	(9,4)	(13,6)	(30,8)
Resultado de explotación	21,4	(2,1)	c.s.	12,1	(1,9)	c.s.
Resultados financieros	(9,5)	(17,1)	(44,5)	(5,9)	(8,7)	(31,4)
Amortización fondo comercio	(3,2)	(3,5)	(10,0)	(1,6)	(1,7)	(5,7)
Resultados extraordinarios	(4,0)	1,2	c.s.	(3,6)	0,8	c.s.
Resultados antes de impuestos	4,8	(21,6)	c.s.	0,9	(11,5)	c.s.
Provisión impuesto	(2,0)	6,8	c.s.	(0,0)	3,1	c.s.
Resultados antes minoritarios	2,8	(14,8)	c.s.	0,9	(8,4)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,6)	(0,1)	n.s.	(0,2)	(0,1)	150,9
Resultado neto	2,2	(14,9)	c.s.	0,7	(8,5)	c.s.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del primer semestre de 2004 unos **ingresos por operaciones** de 571,1 millones de euros, frente a los 781,7 millones de euros registrados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la consolidación por el método de integración global de los resultados de Antena 3, su filial Onda Cero, así como los de Euroleague en el primer semestre de 2003, habiendo causado baja posteriormente dichas sociedades del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Si no se tuvieran en cuenta estos cambios de perímetro, los ingresos consolidados se verían incrementados en más de un 12% con respecto al primer semestre de 2003, principalmente gracias a la favorable evolución de Endemol en los mercados anglosajones, así como de ATCO, en un contexto de recuperación del mercado publicitario argentino.

El **EBITDA** del negocio durante el primer semestre del año asciende a 87,1 millones de euros, frente a los 127,2 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio 2003. Si excluyéramos la aportación realizada por Antena 3, Onda Cero y Euroleague en el primer semestre de 2003, el crecimiento del EBITDA sería del 5,8%.

ENDEMOL

El grupo Endemol ha generado en el primer semestre de 2004 unos **ingresos** de 488,3 millones de euros, con un creci-

miento del 22,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de **EBITDA**, Endemol ha obtenido 83,4 millones de euros, representando un incremento del 14,9% con respecto al primer semestre del ejercicio 2003. Esta positiva evolución se ha producido mayoritariamente en los mercados anglosajones (Estados Unidos y Gran Bretaña), donde se producen los formatos más rentables para la compañía, destacando de entre ellos "Fear Factor" en Estados Unidos.

ATCO

El mercado publicitario en Argentina en el primer semestre de 2004 se ha incrementado en un 54% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En este contexto positivo, Telefé, ha consolidado su posición de liderazgo en el mercado de la televisión en abierto, con un crecimiento de 3 p.p. en audiencia sobre total de individuos, alcanzando el 35,7%, y situándose a 7,9 p.p. de su principal competidor.

Al cierre del primer semestre del presente ejercicio el grupo ATCO (Telefé y Radio Continental) ha generado unos **ingresos** consolidados de 141,6 millones de pesos, superando en un 40,0% los ingresos obtenidos en el primer semestre de 2003, y un **EBITDA** de 34,6 millones de pesos, que se compara con los 8,8 millones de pesos registrados durante el mismo periodo del ejercicio anterior.

Otros Negocios

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Junio			Abril - Junio		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	571,1	781,7	(26,9)	297,3	409,5	(27,4)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	N.S.	0,0	0,0	N.S.
Gastos por operaciones	(479,7)	(670,4)	(28,4)	(251,8)	(328,1)	(23,3)
Otros ingresos (gastos) netos	(4,4)	15,8	c.s.	(0,3)	9,1	c.s.
EBITDA	87,1	127,2	(31,6)	45,3	90,5	(50,0)
Amortizaciones	(14,3)	(32,1)	(55,4)	(7,3)	(17,5)	(58,3)
Resultado de explotación	72,7	95,1	(23,5)	38,0	73,0	(48,0)
Resultados empresas asociadas	1,8	(58,7)	c.s.	(4,9)	(31,6)	(84,6)
Resultados financieros	(20,7)	(21,7)	(4,6)	(9,8)	(10,8)	(8,9)
Amortización fondo comercio	(60,9)	(41,5)	46,6	(30,9)	(21,5)	43,8
Resultados extraordinarios	(13,7)	(44,9)	(69,5)	(17,5)	(30,8)	(43,2)
Resultados antes de impuestos	(20,8)	(71,8)	(71,0)	(25,1)	(21,6)	16,1
Provisión impuesto	(35,3)	(9,6)	266,5	(7,3)	(22,6)	(67,9)
Resultados antes minoritarios	(56,2)	(81,5)	(31,1)	(32,4)	(44,2)	(26,8)
Resultados atribuidos a minoritarios	(2,0)	(3,9)	(49,6)	(2,0)	(7,9)	(74,2)
Resultado neto	(58,1)	(85,4)	(31,9)	(34,4)	(52,1)	(34,0)

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

El Grupo Telefónica Deutschland ha alcanzado en el primer semestre de 2004 unos **ingresos** de 172,8 millones de euros, inferiores en un 12,6% 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 cerca del 12% de los ingresos totales.

En el negocio de banda ancha, es destacable la incorporación de 278.000 nuevos usuarios de ADSL en el segundo trimestre

de 2004 dentro de la oferta mayorista (T-ZISP) de Telefónica Deutschland en el mercado alemán. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía (Alemania y Reino Unido) supera los 597.000, teniendo como clientes a 4 de los 5 primeros ISPs en Alemania.

El **EBITDA** generado durante el primer semestre de 2004 alcanzó los 5,4 millones de euros, con un margen de EBITDA del 3,1%, en comparación con los 4,5 millones de euros del primer semestre del ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Julio		
	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	172,8	197,6	(12,6)
EBITDA	5,4	4,5	21,3
Margen EBITDA	3,1%	2,3%	0,9 p.p.

ANEXOS

Empresas incluidas en cada Estado Financiero

De acuerdo con lo indicado al inicio de este informe, 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 atendiendo a la 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 26,82% 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 efectuado la asignación de la actividad que realiza de telefonía celular en Chile al negocio de telefonía celular.
- 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.
- El Grupo Emergia, 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	92,50%
Telefónica Latinoamérica	100,00%
Grupo TPI	59,90%
Grupo Terra Lycos	75,29%
Telefónica de Contenidos	100,00%
Grupo Atento	91,35%

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 Comunic.	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	87,49%
Telefónica del Perú	97,21%
Telefónica de Argentina	98,03%
TLD Puerto Rico	98,00%
CTC Chile	43,64%
CAN Teléfonos de Venezuela (CANTV)	6,92%
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. Internacional Wholesale Services	100,00%
Energia	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	90,26%
TEM Guatemala	100,00%
Group 3G (Alemania)	57,20%
IPSE 2000 (Italia)	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, Celular CRT, TeleLeste Celular, Telesp Celular Participações. Telesp Celular Participações incluye por integración global Global Telecom y, a partir de mayo de 2003, TeleCentro Oeste Participações.

Las participaciones de Brasilcel en sus filiales en junio 2004 es la siguiente: TeleSudeste Celular 86,68%; Telesp Celular Participações 65,12%; Global Telecom 65,12%; CRT Celular 50,42%; TeleLeste Celular 27,86% y TeleCentro Oeste Participações 19,04%.

Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales, detallado por línea de negocio

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

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

GRUPO TERRA LYCOS

	% Part
Lycos, Inc.	100,00%
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	68,30%
Ifigenia Plus	100,00%
EducaTerra	100,00%
R.U.M.B.O.	50,00%
Uno-E Bank	33,00%
One Travel.com	54,15%

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.	99,16%
Atento Chile, S.A.	77,22%
Atento Maroc, S.A.	100,00%
Atento El Salvador, S.A. de C.V.	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

	% Part
Telefé	100,00%
Endemol	99,66%
Lola Films	70,00%
Torneos y Competencias	20,00%
Telefónica Servicios de Música	100,00%
Sogetel	23,83%
Telefónica Servicios Audiovisuales	100,00%
Pearson	4,84%
Hispatat	13,23%

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 26 de julio Telefónica Móviles anunció la aceptación de los términos de la propuesta acordada por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas de Telefónica CTC Chile para la adquisición por parte de Telefónica Móviles del 100% de las acciones de Telefónica Móvil Chile, en la que se incrementa el precio de adquisición hasta un máximo de 51 millones de dólares, para compensar el coste fiscal que la operación supondrá para CTC.

El precio ofrecido por Telefónica Móviles para la compra-venta del 100% de las acciones de Telefónica Móvil Chile era de 1.007 millones de dólares, asumiendo Telefónica Móviles la deuda de Telefónica Móvil Chile que a 31 de marzo de 2004 ascendía a 243 millones de dólares.

- El 6 de julio de 2004, Telefónica Móviles México anunció la implantación de la tecnología EDGE sobre su red GSM,

que facilitará a sus clientes una navegación en Internet a una velocidad cinco veces más rápida que una conexión tradicional a través de una línea fija, además de capacidad de grabación de vídeos, mensajería multimedia, transmisión de datos a alta velocidad, etc.

- El 25 de junio de 2004, la posición de autocartera de Telefónica, S.A., era de 131.075.320 acciones propias, que representan el 2,645% del capital social actual de la Compañía.
- El 16 de junio de 2004, Telefónica Móviles, S.A. pagó un dividendo bruto de 0,1838 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2003. Dicho dividendo supone alrededor del 50% del beneficio neto obtenido por la Compañía en 2003.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2004 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

GRUPO TELEFÓNICA

- Telefónica ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 59.176 acciones de la sociedad holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol) por un importe de 1,48 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanza una participación en el capital de Endemol del 99,66%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Telefónica, S.A. ha adquirido a lo largo del presente ejercicio, 44.656.592 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 402,30 millones de euros, aumentando su participación directa hasta el 7,30%. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 8,26%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

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. La sociedad se encontraba registrada 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.

- Telefónica Soluciones Informáticas y de Comunicaciones de España, S.A. ha suscrito 0,61 millones de euros de la ampliación de capital realizada por la sociedad Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. mediante la compensación del crédito que poseía contra esta sociedad por igual importe. Esta actuación es el paso previo al acuerdo que se está negociando para poner fin a la participación de Telefónica Soluciones Informáticas y de Comunicaciones de España en el capital de Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

- 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.
- 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 el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.
- 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.
- Las sociedades 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. han sido liquidadas en el mes de febrero del presente ejercicio. 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.
- 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 liquidadas a lo largo del presente ejercicio. 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.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

- En marzo de 2004, en Brasil se ha llevado a cabo la capitalización de los créditos fiscales utilizados por Tele Leste, TCO, CRT y Tele Sudeste como consecuencia del aprovechamiento del fondo de comercio existente en dichas sociedades. Esta capitalización no ha supuesto ninguna salida de caja para Brasilcel, pero ha dado lugar a un incremento de la participación en dichas sociedades.
- 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 del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, desde el 1 de junio se consolida por el método de integración proporcional.
- A finales del primer semestre del presente ejercicio, Brasilcel, N.V. materializó la adquisición de las participaciones de NTT DoCoMo, Inc. e Itochu Corporation en la sociedad holding Sudestecel Participações, S.A. -sociedad que controla un paquete de acciones de la sociedad brasileña Tele Sudeste Celular Participações, S.A.. Con esta operación Brasilcel pasa a controlar el 100% de la sociedad brasileña 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 del Grupo Telefónica.

GRUPO TPI

- 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 Publiguias, 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.

GRUPO TERRA LYCOS

- En enero de 2004 se ha producido la 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 0,15 millones de euros.
- Durante el segundo trimestre, Lycos, Inc. ha vendido la totalidad de sus participaciones en las sociedades Amazon, Interland, Cross Media e Easy Link. Adicionalmente, la sociedad ha vendido una parte de la inversión en Autobytel. 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 SVA, 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.

GRUPO ATENTO

- 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.
- Enajenación del 100% de las acciones de la sociedad Atento Guatemala Comercial, S.A. en marzo de 2004, obteniendo el Grupo Telefónica una plusvalía de 0,02 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.
- 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.

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Las previsiones futuras en este documento pueden ser identificadas en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativas», «anticipación», «propósito», «creencia» y de un lenguaje similar o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones relativas a las estrategias, planes o intenciones.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas, y la Compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Gran Vía, 28
28013 Madrid (España)

Teléfono
+34 91 584 4700
Fax
+34 91 531 9975

Email:
ezequiel.nieto@telefonica.es
dmaus@telefonica.es
dgarcia@telefonica.es
www.telefonica.es/accionistaseinversores

