

Informe de Revisión Limitada

TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados
e Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2009

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Telefónica, S.A.
por encargo de la Dirección

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Telefónica, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y Sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2009 y la cuenta de resultados, el estado de resultados globales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas condensadas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

3. Tal y como se indica en la Nota 2 de los estados financieros intermedios adjuntos, éstos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

4. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios condensados.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de la Sociedad dominante en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

ERNST & YOUNG, S.L.



José Luis Ferelli Alonso

29 de julio de 2009

Telefonica

GRUPO TELEFÓNICA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS (CUENTAS ANUALES RESUMIDAS) E INFORME
DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO
2009**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Millones de euros)	Nota	NO AUDITADO	AUDITADO
		30/06/2009	31/12/2008
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		82.721	81.923
Intangibles	6	16.115	15.921
Fondo de comercio	6	19.214	18.323
Inmovilizado material	6	31.030	30.545
Propiedades de inversión		5	1
Participaciones en empresas asociadas	7	2.642	2.777
Activos financieros no corrientes	9	6.647	7.376
Activos por impuestos diferidos		7.068	6.980
B) ACTIVOS CORRIENTES		19.818	17.973
Existencias		1.138	1.188
Deudores y otras cuentas a cobrar		9.864	9.315
Activos financieros corrientes	9	2.005	2.216
Administraciones Públicas deudoras		1.307	970
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	5.498	4.277
Activos no corrientes mantenidos para la venta		6	7
TOTAL ACTIVOS (A + B)		102.539	99.896
A) PATRIMONIO NETO		18.600	19.562
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad dominante		16.157	17.231
Patrimonio neto atribuible a socios externos		2.443	2.331
B) PASIVOS NO CORRIENTES		57.879	55.202
Deuda financiera a largo plazo	9	47.521	45.088
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		1.517	1.117
Pasivos por impuestos diferidos		3.698	3.576
Provisiones a largo plazo		5.143	5.421
C) PASIVOS CORRIENTES		26.060	25.132
Deuda financiera a corto plazo	9	6.532	8.100
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		15.049	13.651
Administraciones Públicas acreedoras		3.519	2.275
Provisiones a corto plazo		960	1.106
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		102.539	99.896

Las Notas condensadas 1 a 13 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados

Cuentas de Resultados Consolidadas Semestrales	Nota	enero - junio	
		2009	2008
Datos no auditados (Millones de euros)			
Ventas y prestación de servicios	5	27.588	28.149
Otros ingresos		502	957
Aprovisionamientos		(8.004)	(8.662)
Gastos de personal		(3.260)	(3.389)
Otros gastos		(5.887)	(5.932)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (OIBDA)	5	10.939	11.123
Amortizaciones	5	(4.388)	(4.521)
RESULTADO OPERATIVO	5	6.551	6.602
Participación en resultados de empresas asociadas		30	(4)
Ingresos financieros		340	425
Diferencias positivas de cambio		2.663	2.811
Gastos financieros		(1.561)	(1.829)
Diferencias negativas de cambio		(2.781)	(2.795)
Resultado financiero neto		(1.339)	(1.388)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS		5.242	5.210
Impuesto sobre beneficios		(1.559)	(1.520)
RESULTADO DEL PERIODO		3.683	3.690
Resultado del ejercicio atribuido a los socios externos		(64)	(97)
RESULTADO DEL PERIODO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		3.619	3.593
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la sociedad dominante (euros)		0,79	0,77

Las Notas condensadas 1 a 13 y el Anexo I forman parte integrante de estas cuentas de resultados consolidadas semestrales.

Telefonica

ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS SEMESTRALES	enero - junio	
	2009	2008
Datos no auditados (Millones de euros)		
Resultado del periodo	3.683	3.690
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	257	(346)
Reclasificación de ganancias (pérdidas) incluidas en la cuenta de resultados	-	(143)
Efecto impositivo	(51)	32
	206	(457)
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	(1.082)	235
Reclasificación de ganancias (pérdidas) incluidas en la cuenta de resultados	(2)	93
Efecto impositivo	315	(98)
	(769)	230
Diferencias de conversión	1.369	(752)
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	12	6
Efecto impositivo	(3)	(2)
	9	4
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas)	(46)	(87)
Efecto impositivo	3	3
	(43)	(84)
Total resultado global consolidado del periodo	4.455	2.631
Atribuibles a:		
Accionistas de la sociedad dominante	4.148	2.427
Socios externos	307	204
	4.455	2.631

Las Notas condensadas 1 a 13 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de resultados globales consolidados semestrales.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS SEMESTRALES (Datos no auditados) Millones de euros	Atribuible a la Sociedad dominante											intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Activos disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas	Diferencias de conversión	Total		
Saldo al 31 de diciembre de 2008	4.705	460	984	172	(2.179)	16.069	(566)	1.413	(216)	(3.611)	17.231	2.331	19.562
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.619	-	-	-	-	3.619	64	3.683
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	9	206	(770)	(43)	1.127	529	243	772
Total resultado global del periodo						3.628	206	(770)	(43)	1.127	4.148	307	4.455
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(509)	-	-	-	-	-	(509)	-	(509)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(4.551)	-	-	-	-	(4.551)	(255)	(4.806)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(162)	-	-	-	-	(162)	60	(102)
Saldo al 30 de junio de 2009	4.705	460	984	172	(2.688)	14.984	(360)	643	(259)	(2.484)	16.157	2.443	18.600
Saldo al 31 de diciembre de 2007	4.773	522	984	180	(232)	13.025	457	463	(144)	97	20.125	2.730	22.855
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.593	-	-	-	-	3.593	97	3.690
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	4	(457)	230	(79)	(864)	(1.166)	107	(1.059)
Total resultado global del periodo						3.597	(457)	230	(79)	(864)	2.427	204	2.631
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	1.074	-	-	(2.088)	(232)	-	-	-	-	(1.246)	-	(1.246)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(1.869)	-	-	-	-	(1.869)	(227)	(2.096)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(1.060)	-	-	-	-	(1.060)	199	(861)
Saldo al 30 de junio de 2008	4.773	1.596	984	180	(2.320)	13.461	-	693	(223)	(767)	18.377	2.906	21.283

Las Notas condensadas 1 a 13 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto consolidados semestrales



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS SEMESTRALES	enero - junio	
	2009	2008
Datos no auditados (Millones de euros)		
Cobros de explotación	32.650	33.566
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(22.842)	(24.318)
Cobro de dividendos	88	83
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(1.366)	(1.819)
Pagos por impuestos	(1.306)	(629)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	7.224	6.883
Cobros procedentes de desinversiones materiales e inmateriales	234	65
Pagos por inversiones materiales e inmateriales	(4.063)	(3.767)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	12	683
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(19)	(206)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	-	17
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(133)	(63)
Cobros netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(650)	48
Cobros por subvenciones de capital	19	2
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(4.600)	(3.221)
Pagos por dividendos	(2.330)	(1.915)
Operaciones con los accionistas	(476)	(1.150)
Emisiones de obligaciones y bonos	4.186	1.306
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	570	4.846
Amortización de obligaciones y bonos	(1.860)	(548)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(1.676)	(6.250)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(1.586)	(3.711)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	183	(86)
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros efectos no monetarios	-	16
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	1.221	(119)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.277	5.065
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	5.498	4.946

Reconciliación de efectivo y equivalentes de efectivo con el estado de situación financiera

SALDO AL INICIO DEL PERIODO	4.277	5.065
Efectivo en caja y bancos	3.236	2.820
Otros equivalentes de efectivo	1.041	2.245
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	5.498	4.946
Efectivo en caja y bancos	3.421	2.557
Otros equivalentes de efectivo	2.077	2.389

Las Notas condensadas 1 a 13 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo consolidados semestrales.



TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO TELEFÓNICA

NOTAS EXPLICATIVAS CONDENSADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS (CUENTAS ANUALES
RESUMIDAS) CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL
30 DE JUNIO DE 2009

(1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

Configuración del Grupo Telefónica

Telefónica, S.A. y sus sociedades filiales y participadas constituyen un Grupo integrado de empresas que desarrollan su actividad, de modo principal, en los sectores de telecomunicaciones, media y contact center (en adelante Grupo Telefónica o el Grupo, indistintamente).

La sociedad matriz dominante de dicho Grupo de empresas es Telefónica, S.A. (en adelante, Telefónica, la Sociedad o la Compañía, indistintamente), una compañía mercantil anónima, constituida por tiempo indefinido el día 19 de abril de 1924, teniendo su domicilio social en Madrid (España), calle Gran Vía, número 28.

Estructura societaria del Grupo

De acuerdo con el artículo 4 de sus Estatutos Sociales, el objeto social básico de Telefónica lo constituye la prestación de toda clase de servicios públicos o privados de telecomunicación, así como de los servicios auxiliares o complementarios o derivados de los de telecomunicación. Todas las actividades que integran dicho objeto social podrán ser desarrolladas tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente en forma total o parcial por la Sociedad, bien mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades u otras entidades jurídicas con objeto social idéntico o análogo.

El Grupo Telefónica mantiene un modelo de gestión regional e integrada mediante tres unidades de negocio de acuerdo con los distintos mercados geográficos en los que opera, y con una visión integrada de los negocios de telefonía fija y móvil:

- Telefónica España
- Telefónica Latinoamérica
- Telefónica Europa

La actividad desarrollada por gran parte de las sociedades que componen el Grupo Telefónica se encuentra regulada por distinta normativa, que requiere, en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener autorizaciones, concesiones o licencias para la prestación de los distintos servicios.

Asimismo, determinados servicios de telefonía fija y móvil, se llevan a cabo en régimen de tarifas y precios regulados.

(2) BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unos estados financieros consolidados anuales completos, por lo que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008 para su correcta interpretación.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 29 de julio de 2009.

Las cifras incluidas en los presentes estados financieros intermedios están expresadas en millones de euros, salvo indicación en contrario, y por tanto son susceptibles de redondeos.

(3) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a períodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008, excepto el estado de situación financiera que compara el 30 de junio de 2009 con el de 31 de diciembre de 2008.

Al 30 de junio de 2009 el estado de resultados globales y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidados semestrales adjuntos se han presentado de acuerdo a lo establecido en la enmienda a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” (véase Nota 4) y, por consiguiente, la presentación de la información al 30 de junio de 2008 se ha adaptado conforme a lo establecido en dicha enmienda.

En el Anexo I de los estados financieros intermedios se recogen las principales variaciones del perímetro de consolidación ocurridas durante el primer semestre de 2009.

Con respecto a la estacionalidad, la serie histórica de los resultados consolidados no indica que las operaciones del Grupo, en su conjunto, estén sujetas a variaciones significativas entre el primer y el segundo semestre del ejercicio.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al 30 de junio de 2009 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2008, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2009, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB (International Accounting Standards Board) y adoptadas para su uso en Europa por la Unión Europea:

- Enmienda a la NIC 23, *Costes por intereses (Revisada)*

La enmienda consiste en eliminar la posibilidad de imputar a la cuenta de resultados los costes de financiación asociados con la construcción o desarrollo de activos cualificados en el momento en que se incurren. Esta enmienda no ha supuesto cambio alguno en las normas de valoración aplicadas por Telefónica.

- Enmienda a la NIC 1, *Presentación de estados financieros (Revisada)*

La modificación requiere la presentación separada de los cambios en el patrimonio generados por transacciones con accionistas de los generados por transacciones con terceros no accionistas. El estado de cambios en el patrimonio neto recoge el detalle de las variaciones patrimoniales por operaciones con los socios, presentando en una sola línea el efecto en el patrimonio neto de las transacciones con no accionistas. Asimismo se introduce el estado de resultado global, que puede ser un único estado o dos estados enlazados. Telefónica ha elegido presentar dos estados. La siguiente modificación no es obligatoria, pero Telefónica ha optado por utilizar las denominaciones propuestas, que son:

- Estado de situación financiera, en lugar de “balance”
- Cuenta de resultados
- Estado de resultados global en lugar de “estado de ingresos y gastos reconocidos”
- Estado de cambios en el patrimonio neto en lugar de “movimiento de patrimonio neto”
- Estado de flujos de efectivo

- Enmienda a la NIIF 2, *Pago con precio basado en la acción: condiciones de irrevocabilidad y cancelación*

Esta enmienda clarifica la definición de condiciones de irrevocabilidad y define el tratamiento contable de una concesión de instrumentos de patrimonio que se cancela como consecuencia del incumplimiento de una condición no determinante de la irrevocabilidad. La aplicación de esta enmienda no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- Enmiendas a la NIC 32 y a la NIC 1, *Instrumentos financieros con opción de venta incorporada y obligaciones surgidas en la liquidación*

Las modificaciones incorporan una excepción en el tratamiento de ciertos instrumentos financieros con opción de venta incorporada y obligaciones surgidas en la liquidación, para considerarlos como instrumentos de patrimonio siempre que se cumplan una serie de condiciones. La aplicación de estas enmiendas no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- CINIIF 13, *Programas de fidelización de clientes*

Esta interpretación establece que las entidades que cuentan con programas que otorgan puntos o créditos a sus clientes como consecuencia de una transacción comercial y que en un futuro serán canjeados por productos o servicios gratuitos o bonificados, deben

tratar la entrega de dichos puntos como parte de la transacción comercial que los genera. Es decir, se trata de una transacción multielemento que combina la venta del propio producto o servicio y la venta de puntos o créditos, de tal forma que una parte del importe cobrado debe asignarse a los puntos entregados y diferirse hasta el momento de su redención. La parte correspondiente a los puntos se determinará por referencia a su valor razonable. La aplicación de esta interpretación no ha tenido impacto significativo en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

– *Mejoras a las NIIF (Mayo 2008)*

Este texto introduce una serie de mejoras a las NIIF vigentes, fundamentalmente para eliminar inconsistencias y clarificar la redacción de algunas de estas normas. Estas mejoras no han tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo Telefónica.

Por otra parte, a la fecha de elaboración de estos estados financieros intermedios, las siguientes modificaciones e interpretaciones, con fecha efectiva para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, han sido publicadas por el IASB, pero no han sido adoptadas por la Unión Europea:

– *Enmiendas a la NIIF 7, Desgloses de instrumentos financieros*

Esta enmienda requiere desgloses más detallados en relación con la medida del valor razonable y del riesgo de liquidez. Asimismo, añade la necesidad de desglosar cualquier tipo de cambio en el método de medición del valor razonable y las razones de dicho cambio. Establece además tres niveles de jerarquía para la medición del valor razonable.

– *Enmiendas a la NIC 39 y CINIIF 9, Derivados implícitos*

Estas enmiendas clarifican cuál es el efecto que tiene la reclasificación de un activo financiero fuera de la categoría de *a valor razonable con cambios en resultados* a la hora de determinar si un instrumento derivado implícito debe ser registrado por separado del contrato principal o no. Asimismo, prohíbe la reclasificación cuando el derivado implícito no sea susceptible de ser valorado por separado en el momento de reclasificar un contrato híbrido fuera de la categoría mencionada.

– *Enmienda a la NIC 39, Coberturas para transacciones entre segmentos*

Esta enmienda, incluida en la NIIF de mejoras a las NIIF publicada en abril de 2009, clarifica que las entidades no pueden cubrir transacciones entre segmentos, en línea con la NIC 39, que no permite la contabilización de coberturas entre entidades del mismo Grupo en los estados financieros consolidados.

El Grupo ha analizado el impacto de la aplicación de estas modificaciones e interpretaciones y su adopción no ha tenido un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

Por otra parte, la Unión Europea ha adoptado la interpretación del CINIIF 16, *Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero* para su aplicación, a más tardar, desde la fecha de inicio del primer ejercicio posterior al 30 de junio de 2009. Esta interpretación recoge guías para el registro de las coberturas de inversión neta en una entidad extranjera,

incluyendo qué riesgos de tipo de cambio son susceptibles de ser objeto de cobertura a efectos contables, qué empresa del grupo puede mantener el instrumento de cobertura, y cómo determinar el importe de las diferencias de conversión, relativas tanto al instrumento de cobertura como a la inversión neta, que debe reclasificarse a la cuenta de resultados en el momento de la baja contable de la inversión objeto de cobertura. El Grupo ha optado por aplicar esta interpretación de forma anticipada en el ejercicio 2009, y su aplicación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

Adicionalmente, la Unión Europea ha adoptado la interpretación del CINIIF 12, *Acuerdos de concesión de servicios* para su aplicación en los ejercicios que comiencen a partir del 29 de marzo de 2009. Esta interpretación establece el tratamiento contable aplicable en el desarrollo, financiación, gestión y/o mantenimiento de infraestructuras relacionadas con la prestación de un servicio público cuando en virtud de acuerdo es un ente público el que regula los servicios prestados y sus tarifas, y tiene el control sobre los activos, que revierten al final del periodo de concesión. La Interpretación aborda como aspecto clave el tratamiento contable de los derechos de la concesionaria sobre las infraestructuras, estableciendo dos modelos contables en función de cuál sea la naturaleza de los beneficios económicos a percibir por la concesionaria. La aplicación de esta interpretación no tendrá impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 30 de junio de 2009

A la fecha de publicación de estos estados financieros intermedios, las siguientes NIIF, enmiendas e Interpretaciones del CINIIF habían sido publicadas pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y Enmiendas a Normas		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 3 revisada	<i>Combinaciones de negocios</i>	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	<i>Estados financieros individuales y consolidados</i>	1 de julio de 2009
<i>Mejoras a las NIIF (abril 2009)</i>		1 de enero de 2010 (*)
Enmienda a la NIC 39	<i>Partidas susceptibles de ser cubiertas</i>	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIIF 2	<i>Transacciones de Grupo con pagos basados en acciones y liquidación en efectivo</i>	1 de enero de 2010
(*) Las enmiendas a la NIIF 2, NIC 38 (en relación a los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocio), CINIIF 9 y CINIIF 16 entran en vigor para todos los ejercicios iniciados a partir de 1 de julio de 2009. Asimismo, para la guía adicional al apéndice de la NIC 18 sobre la determinación de agente / principal, no se establece fecha de entrada en vigor, dado que este apéndice no forma parte de la norma.		
Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 17	<i>Distribuciones de activos no monetarios a los accionistas</i>	1 de julio de 2009
CINIIF 18	<i>Transmisión de activos por clientes</i>	(**)

(**) Aplica a aquellas transmisiones realizadas a partir del 1 de julio de 2009.

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones, no esperando un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial.

(5) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos del primer semestre del ejercicio 2009, así como del primer semestre del ejercicio 2008 es la siguiente:

enero - junio 2009					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	9.615	10.874	6.533	566	27.588
Ventas a clientes internos	142	94	38	(274)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(4.919)	(6.697)	(4.692)	(341)	(16.649)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (*)	4.838	4.271	1.879	(49)	10.939
Amortizaciones	(1.067)	(1.805)	(1.451)	(65)	(4.388)
RESULTADO OPERATIVO	3.771	2.466	428	(114)	6.551
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	739	1.222	749	73	2.783

enero - junio 2008					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	10.176	10.435	6.983	555	28.149
Ventas a clientes internos	155	96	23	(274)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(5.158)	(6.700)	(4.973)	(195)	(17.026)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (*)	5.173	3.831	2.033	86	11.123
Amortizaciones	(1.140)	(1.781)	(1.541)	(59)	(4.521)
RESULTADO OPERATIVO	4.033	2.050	492	27	6.602
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	1.051	1.499	856	44	3.450

(*) A efectos de presentación de la información por segmentos se ha excluido de los resultados operativos de cada segmento aquellos gastos e ingresos derivados del uso de la marca y gerenciamiento, y que no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

Asimismo, la segmentación de activos, pasivos y participaciones en empresas asociadas a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

junio 2009					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	100	125	-	2.417	2.642
ACTIVOS INMOVILIZADOS	14.034	23.109	28.007	1.209	66.359
TOTAL ACTIVOS ASIGNABLES	30.923	40.323	33.947	(2.654)	102.539
TOTAL PASIVOS ASIGNABLES	20.702	21.139	7.082	35.016	83.939

diciembre 2008					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	99	107	-	2.571	2.777
ACTIVOS INMOVILIZADOS	14.372	21.959	27.265	1.193	64.789
TOTAL ACTIVOS ASIGNABLES	32.273	37.942	32.726	(3.045)	99.896
TOTAL PASIVOS ASIGNABLES	20.754	21.998	6.420	31.162	80.334

(6) INTANGIBLES, INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

La evolución de las partidas de activos intangibles e inmovilizado material durante el primer semestre del ejercicio 2009 ha sido la siguiente:

Millones de euros	Intangible	Inmovilizado material	Total
Saldo inicial al 31/12/2008	15.921	30.545	46.466
Altas	551	2.232	2.783
Amortizaciones	(1.385)	(3.003)	(4.388)
Retiros	-	(34)	(34)
Diferencias de conversión	1.028	1.290	2.318
Saldo final al 30/06/2009	16.115	31.030	47.145

La evolución de los fondos de comercio durante el semestre es la siguiente:

Millones de euros	Fondo de comercio
Saldo inicial al 31/12/2008	18.323
Altas	50
Diferencias de conversión	841
Saldo final al 30/06/2009	19.214

Cabe destacar el impacto de las diferencias de conversión de los activos intangibles, inmovilizaciones materiales y fondos de comercio, debido a la evolución de los tipos de cambio de las divisas donde el Grupo opera.

(7) PARTES VINCULADAS

Accionistas significativos

Las transacciones principales realizadas por las empresas del Grupo con los accionistas significativos (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa), incluyendo las sociedades dependientes de sus respectivos grupos consolidados) se desglosan en el siguiente cuadro:

Gastos e ingresos (Millones de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Gastos financieros	18	23
Arrendamientos	2	4
Recepción de servicios	12	8
Otros gastos	5	2
GASTOS	37	37
Ingresos financieros	25	38
Dividendos recibidos	3	15
Prestación de servicios	98	116
Venta de bienes (terminados o en curso)	5	23
Otros ingresos	4	-
INGRESOS	135	192

Otras transacciones (Millones de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	1.001	1.378
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	933	625
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	20	15
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	1	2
Garantías y avales prestados	13	18
Garantías y avales recibidos	1	4
Dividendos y otros beneficios distribuidos	275	232
Otras operaciones (derivados)	9.553	7.442

Empresas asociadas

El desglose de los importes reconocidos en el estado de situación financiera consolidado correspondientes a empresas asociadas es el siguiente:

(Millones de euros)	30/06/2009	31/12/2008
Participaciones en empresas asociadas	2.642	2.777
Créditos a largo plazo con empresas asociadas	52	49
Créditos a corto plazo con empresas asociadas	68	77
Deudores empresas asociadas por operaciones corrientes	133	120
Préstamos concedidos por empresas asociadas	88	109
Acreedores empresas asociadas por operaciones corrientes	63	73

Igualmente, las principales operaciones realizadas con empresas asociadas en el primer semestre del ejercicio 2009 y 2008 han sido las siguientes:

(Millones de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Ingresos de explotación con empresas asociadas	100	84
Gastos de explotación con empresas asociadas	260	239

El volumen de avales prestados por el Grupo a empresas asociadas al 30 de junio de 2009 asciende a 356 millones de euros.

Negocios conjuntos

Con fecha 27 de diciembre de 2002 Telefónica Móviles, S.A. (en la actualidad Telefónica, S.A.) y PT Movéis Serviços de Telecomunicações, SGPS, S.A. (PT Movéis) constituyeron, al 50%, la joint venture Brasilcel, N.V. (Grupo Vivo) mediante la aportación del 100% de las participaciones que ambos grupos poseían, directa e indirectamente, en las compañías de comunicaciones móviles en Brasil. Esta sociedad se integra en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración proporcional.

Las aportaciones de Brasilcel, N.V. al estado de situación financiera consolidado del Grupo Telefónica al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 son las siguientes:

(Millones de euros)	30/06/2009	31/12/2008
Activos corrientes	1.187	1.234
Activos no corrientes	5.356	4.616
Pasivos corrientes	1.214	1.351
Pasivos no corrientes	1.452	1.212

Asimismo, las principales aportaciones a los resultados operativos de las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a los periodos de seis meses cerrados el 30 de junio de 2009 y 2008 son las siguientes:

(Millones de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Ingresos de explotación	1.248	1.243
Gastos de explotación	953	1.144

Retribuciones y otra información relativa al Consejo de Administración y Alta Dirección

A continuación se detallan, conforme al desglose establecido en la *Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores*, las retribuciones y prestaciones que han correspondido a los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durante los primeros seis meses de los ejercicios 2009 y 2008.

Administradores: (Miles de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Retribución fija	5.387	4.638
Retribución variable	8.058	7.886
Dietas	131	108
Otros ⁽¹⁾	1.219	831
TOTAL	14.795	13.463

(1) Dentro del concepto "Otros" se incluyen los importes percibidos por: (i) cuotas por seguro médico y de cobertura dental; (ii) retribución percibida por la pertenencia a los diferentes Consejos Asesores Territoriales (Andalucía, Cataluña y Valencia); y (iii) aportaciones realizadas por parte del Grupo Telefónica al Plan de Previsión Social de Directivos (Plan de Jubilación).

Otros beneficios de los Administradores: (Miles de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	20	19
Primas de seguro de vida	106	90
TOTAL	126	109

Por otra parte, se detalla a continuación la remuneración total que han percibido, por todos los conceptos, los Directivos que integraban la Alta Dirección de la Compañía (excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración) en los primeros seis meses de los ejercicios 2009 y 2008.

Directivos: (Miles de euros)	enero - junio	
	2009	2008
Total remuneraciones recibidas por los directivos	7.624	10.582

(8) RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

Durante el primer semestre de los ejercicios 2009 y 2008 se han repartido los dividendos siguientes:

(Millones de euros)	30/06/2009			30/06/2008		
	% s/ nominal	Euros por acción	Importe pagado	% s/ nominal	Euros por acción	Importe pagado
Dividendos con cargo a resultados del ejercicio 2009	50%	0,50	2.277	-	-	-
Dividendos con cargo a reservas distribuibles	-	-	-	40%	0,40	1.869

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 23 de junio de 2009 aprobó el reparto de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por un importe bruto de 0,5 euros por acción en circulación, hasta un máximo de 2.352 millones de euros. Dicho dividendo será pagadero el 11 de noviembre de 2009. El importe pendiente de pago aparece recogido en el epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo” del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Instrumentos de patrimonio propios

Durante el primer semestre de 2009 y 2008 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2008	125.561.011
Adquisiciones	32.809.322
Acciones en cartera 30/06/2009	158.370.333
Acciones en cartera 31/12/2007	64.471.368
Adquisiciones	62.216.603
Enajenaciones	(68.759)
Acciones en cartera 30/06/2008	126.619.212

El Grupo mantenía contratadas opciones sobre instrumentos de patrimonio propio por un volumen de 11 y 36 millones de opciones al 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

Con fecha 30 de junio de 2009 se ha producido el vencimiento del primer ciclo del plan de derechos sobre acciones de Telefónica, S.A. que supondrá la entrega de un número máximo de 6.530.615 acciones a los directivos del Grupo Telefónica. Este ciclo del plan estaba íntegramente cubierto mediante un instrumento que, a 30 de junio de 2009, figura registrado en el epígrafe “Instrumentos de patrimonio propios” del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado semestral adjunto.

La Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión mantenida el 23 de junio de 2009 acordó la reducción del capital social de la Compañía mediante la amortización de 141.000.000 acciones propias. Esta reducción de capital está pendiente de formalizar a la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios.

Igualmente, la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A. en su reunión mantenida el 22 de abril de 2008 acordó la reducción del capital social de la Compañía mediante la amortización de 68.500.000 acciones propias. Esta reducción de capital se formalizó el 18 de julio de 2008.

(9) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El desglose por categorías de los activos y pasivos financieros del Grupo Telefónica a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

(Millones de euros)	30 de junio de 2009					
	Valor razonable por resultados		Disponibles para la venta	Coste amortizado	Coberturas	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable				
Activos financieros no corrientes	985	134	2.451	1.544	1.533	6.647
Participaciones	-	-	1.698	-	-	1.698
Créditos a largo plazo	-	134	753	803	-	1.690
Pagos anticipados a largo plazo	-	-	-	94	-	94
Depósitos y fianzas	-	-	-	826	-	826
Instrumentos derivados de activo	985	-	-	-	1.533	2.518
Provisiones	-	-	-	(179)	-	(179)
Activos financieros corrientes	905	189	143	698	70	2.005
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	5.498	-	5.498
Total activos financieros	1.890	323	2.594	7.740	1.603	14.150

(Millones de euros)	30 de junio de 2009				
	Valor razonable por resultados		Coste amortizado	Coberturas	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Emisiones	-	-	31.680	-	31.680
Entidades de crédito	567	-	19.255	2.363	22.185
Otras deudas financiera	-	-	188	-	188
Total pasivos financieros	567	-	51.123	2.363	54.053

(Millones de euros)	31 de diciembre de 2008					
	Valor razonable por resultados		Disponibles para la venta	Coste amortizado	Coberturas	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable				
Activos financieros no corrientes	1.182	92	2.327	1.371	2.404	7.376
Participaciones	-	-	1.584	-	-	1.584
Créditos a largo plazo	-	88	743	771	-	1.602
Pagos anticipados a largo plazo	-	-	-	92	-	92
Depósitos y fianzas	-	-	-	905	-	905
Instrumentos derivados de activo	1.182	4	-	-	2.404	3.590
Provisiones	-	-	-	(397)	-	(397)
Activos financieros corrientes	700	273	181	674	388	2.216
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	4.277	-	4.277
Total activos financieros	1.882	365	2.508	6.322	2.792	13.869

(Millones de euros)	31 de diciembre de 2008				
	Valor razonable por resultados		Coste amortizado	Coberturas	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Emisiones	-	-	30.079	-	30.079
Entidades de crédito	1.013	3	19.930	1.980	22.926
Otras deudas financiera	-	-	183	-	183
Total pasivos financieros	1.013	3	50.192	1.980	53.188

La variación en la categoría de Activos financieros disponibles para la venta corresponde principalmente a la evolución del valor de mercado de las participaciones registradas bajo esta categoría.

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los períodos de 6 meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

Emisiones (Millones de euros)	Saldo al 31/12/2008	Emisiones	Recompras o reembolsos	Efectos de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2009
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	19.632	4.044	(1.624)	(584)	21.468
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	174	-	-	5	179
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	10.273	263	(760)	257	10.033
TOTAL	30.079	4.307	(2.384)	(322)	31.680

Emisiones (Millones de euros)	Saldo al 31/12/2007	Emisiones	Recompras o reembolsos	Efectos de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	19.598	1.250	(960)	(552)	19.336
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	173	-	-	(10)	163
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	10.286	68	(15)	(526)	9.813
TOTAL	30.057	1.318	(975)	(1.088)	29.312

Las características de las principales emisiones o cancelaciones realizadas en el primer semestre de 2009, en millones de euros, son las siguientes:

Telefonica

Nombre del Emisor	Código ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de valor	Fecha de operación	Importe Nominal	Moneda de Emisión	Saldo vivo	Tipo de interés	Mercado de Cotización
Telefónica, S.A.	ES0278430931	Cancelación	Bono	14/04/2009	(500)	EUR	-	4,500%	AIAF
Telefónica, S.A.	ES0278430949	Cancelación	Bono	30/06/2009	(300)	EUR	-	6,038%	AIAF
T. Emisiones, S.A.U.	XS0410258833	Emisión	Bono	03/02/2009	2.000	EUR	2.038	5,431%	Londres
T. Emisiones, S.A.U.	XS0419264063	Emisión	Bono	01/04/2009	1.000	EUR	1.010	5,496%	Londres
T. Emisiones, S.A.U.	XS0430789411	Emisión	Bono	03/06/2009	500	EUR	522	5,496%	Londres
T. Emisiones, S.A.U.	XS0430779537	Emisión	Bono	02/06/2009	400	EUR	400	Euribor (3m) + 1,825%	Londres
T. Emisiones, S.A.U.	US87938WAD56	Cancelación	Bono	19/06/2009	(1.000)	USD	-	Libor (3m) + 0,30%	NYSE
T. Emisiones, S.A.U.	XS0293449574	Cancelación	Bono	30/03/2009	(350)	EUR	-	Euribor (3m) + 0,13%	Londres
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	674	EUR	124	1,522%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	569	EUR	190	1,702%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(1.137)	EUR	-	3,186%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(531)	EUR	-	2,478%	AIAF
T. Europe, B.V.	Varios	Emisión	Papel Comercial	Varios	2.669	EUR	951	1,4179%	N/A
T. Europe, B.V.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(2.563)	EUR	-	2,3155%	N/A

La calificación crediticia de todos estos emisores es de “A- / A- / Baa1”.

Adicionalmente, el 13 de febrero de 2009, Telefónica, S.A. firmó, con un grupo de bancos que participaban en la línea de crédito sindicada de 6.000 millones de euros de fecha 28 de junio de 2005 con vencimiento el 28 de junio de 2011, la extensión de 4.000 millones de euros, de los 6.000 millones de euros dispuestos en esa fecha, por un plazo adicional de 1 año, para 2.000 millones de euros y de 2 años, para los 2.000 millones de euros restantes.

Telefónica, S.A. tiene una garantía completa e incondicional sobre las emisiones realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U y Telefonica Europe, B.V., filiales participadas al 100% por Telefónica, S.A.

(10) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA DEL GRUPO

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2009 y 2008 es el siguiente:

Plantilla Media	Junio 2009	Junio 2008
Hombres	127.119	124.211
Mujeres	128.463	125.674
Total	255.582	249.885

El número medio de empleados en las diversas empresas del grupo Atento que realizan labores de contact center al 30 de junio de 2009 y 2008 asciende a 130.642 y 125.404 empleados, respectivamente.

(11) IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

En la comparación de las cuentas de resultados consolidadas semestrales adjuntas no se observan variaciones significativas de la carga impositiva correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2009 y 2008. Si bien en ambos períodos, la desviación registrada respecto al gasto por impuesto que resultaría como aplicación de los tipos estatutarios vigentes en cada uno de los países en los que opera el Grupo Telefónica, se debe principalmente a la existencia de incentivos fiscales y gastos no deducibles de acuerdo con lo indicado por las distintas autoridades tributarias.

(12) OTRA INFORMACIÓN

De acuerdo con la situación de los litigios y compromisos en curso a 30 de junio de 2009, y en relación a la información sobre litigios incluida en la Nota 21.a) y la información sobre compromisos incluida en la Nota 21.b) a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, se hacen constar aquellos en los que se han producido acontecimientos relevantes durante los primeros seis meses del ejercicio:

- **Reclamación ante el CIADI.**

Habiendo expirado nuevamente la última de las prórrogas concedidas el 6 de abril de 2009, las partes, de forma conjunta, informaron al Tribunal Arbitral que se encuentran en conversaciones avanzadas para llegar a un acuerdo con objeto de poner fin al procedimiento arbitral.

- **Revocación de la licencia UMTS otorgada en Alemania a Quam GmbH.**

El recurso presentado por Quam GMBH, frente a la decisión del Tribunal Administrativo de Colonia que desestimaba su demanda solicitando la anulación de la orden de revocación y subsidiariamente la devolución total o parcial del precio pagado por la licencia, ha sido desestimado por el Tribunal Superior Administrativo de Renania del Norte-Westphalia. Quam GmbH está valorando la interposición de un nuevo recurso en tercera instancia contra la citada sentencia.

- **Procedimiento seguido ante la Corte de Distrito de Praga contra la Resolución de la Oficina de Telecomunicaciones de la República Checa, de fecha de 22 de diciembre de 2003.**

En relación a la demanda presentada por T-Mobile ante la Corte de Distrito de Praga n° 3 solicitando la ejecución de la Resolución de fecha 23 de diciembre de 2003, en la suma de aproximadamente 1.859 millones de coronas checas -aproximadamente 57,3 millones de euros- (por principal e intereses), y con el fin de evitar los efectos de una posible orden de ejecución y de desbloquear el embargo preventivo existente sobre los activos de Telefónica O2 Czech Republic, esta compañía procedió al pago de la cantidad en disputa.

No obstante lo anterior, el procedimiento continuó su curso judicial, habiéndose alcanzado, en el mes de abril de 2009, un acuerdo entre T-Mobile y Telefónica O2 Czech Republic que pone fin a este procedimiento, y por el que T-Mobile devolvió aproximadamente 1.053 millones de coronas checas (aproximadamente 40 millones de euros) a Telefónica O2 Czech Republic.

- **Acción instada por el Ministerio Público del Estado de Sao Paulo.**

Acción instada por el Ministerio Público del Estado de Sao Paulo por el supuesto mal funcionamiento reiterado del servicio prestado por Telecomunicaciones de Sao Paulo, S.A. (Telesp), y en la que se solicita resarcimiento a los clientes afectados. Se formula una reclamación genérica por el Ministerio Público del Estado de Sao Paulo, de 1.000 millones de reales brasileños, calculados sobre la base de ingresos de la compañía durante los últimos 5 años. La eventual imputación de responsabilidad de indemnización por Telesp se hará mediante liquidación y ejecución de sentencia a instancia de consumidores individuales. En la actualidad, no es posible cuantificar el importe del litigio

Los riesgos derivados de los litigios y compromisos descritos anteriormente han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2009, conforme a lo descrito en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2008, no siendo representativas las provisiones dotadas respecto a los compromisos existentes en su conjunto.

(13) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios hasta el 29 de julio de 2009, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con el Grupo:

El 6 de julio de 2009 se emitieron, al amparo del programa de emisión de deuda registrado en la Securities and Exchange Commission el 8 de mayo de 2009, obligaciones por un importe nominal de 2.250 millones de dólares repartido en dos tramos: (1) un tramo por un importe nominal de 1.250 millones de dólares, un cupón anual del 4,949%, pagadero semestralmente, y vencimiento el 15 de enero de 2015 y (2) otro tramo, por un importe nominal de 1.000 millones de dólares, un cupón anual del 5,877%, pagadero semestralmente, con vencimiento el 15 de julio de 2019.

ANEXO I: VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Desde la fecha de formulación de los estados financieros consolidados del ejercicio 2008, se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Telefónica O2 Europa

Se han liquidado las sociedades BT Cellnet Ltd y SPT Telecom Finance, B.V. Ambas sociedades, que se incorporaban a las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.

Telefónica Latinoamérica

En virtud de la fusión entre Telefónica Móviles Perú Holding, S.A.A. (TMPH) y Telefónica del Perú, S.A.A. (TdP), se ha extinguido la personalidad jurídica de la primera, siendo absorbida por la segunda con fecha de efectividad 31 de diciembre de 2008. De esta forma, TdP se convierte en accionista de Telefónica Móviles, S.A. (TM), siendo tenedora de 14.992.457.864 acciones con derecho a voto del capital social de TM. El Grupo ostenta el 99,9953% del total de las acciones emitidas. La sociedad TMPH que se incorporaba a las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Otras sociedades

El pasado mes de febrero de 2009 se creó de la sociedad Telefónica International Wholesale Services II, S.L., con un capital inicial de 3.006 euros totalmente suscrito y desembolsado por Telefónica, S.A. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

La estructura organizativa del Grupo Telefónica por unidades de negocio, Telefónica España, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, de acuerdo con el actual modelo de gestión regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera del Grupo. En este sentido, se presentan los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio, con independencia de su estructura jurídica.

En línea con esta organización, Telefónica ha incorporado en Telefónica España y Telefónica Latinoamérica toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, Internet y televisión.

Asimismo, Telefónica Europa comprende los resultados de Telefónica O2 Reino Unido, Telefónica O2 Alemania, Telefónica O2 Irlanda, Telefónica O2 República Checa y Telefónica O2 Eslovaquia.

Dentro del epígrafe "Otras sociedades" se incluye el negocio de Atento, así como otras sociedades instrumentales y las eliminaciones del proceso de consolidación.

A efectos de presentación de la información por regiones se ha excluido de los resultados operativos de cada región del Grupo aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y contratos de gestión, y que no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

Con efecto 31 de diciembre de 2007 y con el objetivo de homogeneizar los criterios de los indicadores operativos de las distintas operadoras móviles del Grupo, se ha revisado la serie de accesos móviles y por tanto la del Grupo, incluyéndose los accesos máquina a máquina, presentándose de forma homogénea a este criterio el ARPU y el churn. Asimismo, y para evitar la distorsión sobre el MoU del fuerte crecimiento de dispositivos móviles que mayoritariamente cursan servicios de datos (M2M y dispositivos de banda ancha móvil) la Compañía ha decidido publicar la evolución del tráfico en volumen absoluto (millones de minutos), sustituyendo este indicador al MoU. Adicionalmente, a efectos de homogeneización de criterios, la contabilización del parque prepago de la República Checa y Eslovaquia se ha modificado, pasando de 13 meses (registrados) a tres meses (activos), presentándose de forma homogénea a este criterio el ARPU y el churn.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** se sitúa en 27.588 millones de euros en el primer semestre de 2009, (-2,0% respecto al primer semestre de 2008) impulsado fundamentalmente por la evolución que siguen registrando los ingresos de Telefónica Latinoamérica.

Por servicios, se consolida la positiva evolución de los ingresos de conectividad de banda ancha, tanto fijos como móviles así como la creciente contribución a ingresos de servicios de valor añadido, reflejo del éxito de la estrategia comercial de la Compañía.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)**, alcanza 10.939 millones de euros a cierre de junio (-1,7% respecto al primer semestre de 2008).

Destaca la aceleración en el ritmo de crecimiento interanual del **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** que, en el conjunto del semestre, se sitúa en 8.156 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 6,3%.

Por otra parte, el continuo enfoque de la Compañía por capturar el crecimiento en mercados en expansión ha permitido incrementar el número de **accesos totales** del Grupo Telefónica un 7,6% respecto a junio de 2008, hasta alcanzar cerca de 264 millones. Este crecimiento viene apoyado

fundamentalmente en la expansión de los accesos móviles (+9,9%), banda ancha (+14,1%) y TV de pago (+19,4%). Por áreas geográficas, Telefonica Latinoamérica continúa incrementando su contribución al crecimiento de accesos del Grupo, alcanzando 160,8 millones de clientes en la región a cierre de junio (+8,7% respecto a junio de 2008).

Por tipo de acceso, los **accesos móviles** del Grupo Telefónica superan los 200 millones a cierre del semestre, con una ganancia neta en enero-junio 2009 ligeramente superior a 5 millones de clientes. Los principales impulsores de la ganancia neta en el primer semestre de 2009 son Brasil (1,9 millones), Alemania (0,7 millones), México (0,6 millones) y Reino Unido (0,4 millones).

Los **accesos minoristas a Internet de banda ancha** se sitúan en 13,1 millones, registrando un crecimiento interanual del 14,1%, impulsado por la creciente adopción de las ofertas de servicios paquetizadas de voz, ADSL y TV de pago. En este sentido, en España más del 86% de los accesos de banda ancha minorista forman parte de algún paquete de doble o triple oferta, mientras que en Latinoamérica casi el 51% de los accesos de banda ancha están empaquetados en ofertas de dúos y tríos. En el primer semestre del año la ganancia neta se aproxima a 0,6 millones de accesos, en su mayor parte procedentes de Brasil y Reino Unido.

Los **accesos de TV de pago** alcanzan 2,4 millones a cierre de junio, un 19,4% más que hace un año. Conviene recordar que la Compañía cuenta con operaciones de televisión de pago en España, República Checa, Perú, Chile, Colombia, Brasil y Venezuela.

En términos reportados los **ingresos** se reducen un 2,0% respecto a enero-junio de 2008, fundamentalmente por el impacto negativo de los tipos de cambio, que restan 3,6 p.p. al crecimiento. Por su parte, los cambios en el perímetro de consolidación aportan 0,2 p.p. al crecimiento de ingresos.

En términos absolutos, los ingresos de Telefónica Latinoamérica continúan incrementando su peso sobre los ingresos totales del Grupo, alcanzando ya un 39,8% (+2,3 p.p. respecto al mismo periodo de 2008), mientras que el peso de los ingresos procedentes de Telefónica España y de Telefónica Europa se sitúa en torno a un 35% y a un 24%, respectivamente.

Por otra parte, los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica en enero-junio 2009 alcanzan los 17.044 millones de euros, con una caída del 4,5% respecto al cierre de junio de 2008. Eliminando el impacto de los tipos de cambio, los gastos por operaciones se reducirían un 0,3% interanualmente, dado que los mayores gastos de Telefónica Latinoamérica procedentes fundamentalmente de Brasil (incremento de gastos de atención al cliente, sistemas y mantenimiento de red) y Venezuela (mayores servicios exteriores) se compensan con los menores gastos procedentes de Telefónica España (menores aprovisionamientos y menor gasto comercial).

A cierre de junio, los **aprovisionamientos** caen un 7,6% en términos interanuales hasta alcanzar 8.004 millones de euros. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los gastos por aprovisionamientos se reducen un 2,8%, dado que la contracción del gasto en Telefónica España, explicada en su mayor parte por menores gastos de interconexión y de compra de terminales y, en menor medida, de Telefónica Latinoamérica, compensan el incremento en Telefónica Europa.

Los **gastos de personal** se sitúan en 3.260 millones de euros, lo que supone una caída interanual del 3,8% (-0,8% en euros constantes). La plantilla promedio del periodo alcanza los 255.582 empleados, con un incremento neto de 5.697 personas respecto a junio de 2008, fundamentalmente por la mayor plantilla del Grupo Atento. Sin considerar la plantilla del Grupo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se mantiene prácticamente estable respecto a junio de 2008, situándose en 124.940 empleados.

Los **gastos por servicios exteriores** (4.780 millones de euros) presentan una caída interanual del 3,3%. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los gastos por servicios exteriores crecerían un 0,8%, fundamentalmente como resultado de los mayores gastos registrados en Telefónica Latinoamérica, derivados de mayores comisiones, gastos de atención al cliente y mantenimiento de red y sistemas en los negocios móviles en Brasil, Venezuela y Argentina, así como mayores gastos de atención al cliente en Telesp.

Por otra parte, en el primer semestre del año, el **resultado por enajenación de activos** asciende a -3 millones de euros (frente a 237 millones de euros en enero-junio 2008). Conviene recordar que en el primer semestre de 2008 se registraron plusvalías por venta de inmuebles en Telefónica España y Telefónica O2 República Checa, además de la plusvalía por la venta de Sogecable.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** se reduce un 1,7% respecto a enero-junio 2008. En términos absolutos, el OIBDA de Telefónica España representa un 44,2% del OIBDA total del Grupo frente al 39,0% y al 17,2% de Telefónica Latinoamérica y de Telefónica Europa, respectivamente.

A cierre de junio de 2009 la **amortización del inmovilizado** presenta un descenso del 3,0% interanual hasta alcanzar 4.388 millones de euros.

En el primer semestre del año, el **resultado operativo (OI)** se reduce un 0,8% interanual hasta alcanzar 6.551 millones de euros.

En el periodo enero-junio 2009, el resultado de las **participaciones por puesta en equivalencia** se sitúa en 30 millones de euros (frente a -4 millones de euros en el primer semestre de 2008). El resultado procedente de la participación de la Compañía en Portugal Telecom se compensa en parte con las pérdidas registradas por la participación del Grupo Telefónica en Lycos Europe y en Telco, S.p.A. El resultado negativo registrado en el primer semestre de 2008 se explica fundamentalmente por las pérdidas contabilizadas por la participación del Grupo en Telco, S.p.A., que no son compensadas con los beneficios obtenidos por la participación en Portugal Telecom.

El **resultado financiero neto** acumulado a junio 2009 se sitúa en 1.339 millones de euros, lo que supone una reducción del 3,5% respecto al mismo periodo del año anterior, como resultado fundamentalmente de:

- Un descenso del coste medio de la deuda del Grupo, hasta el 5,5% sobre la deuda neta media total excluyendo los resultados por tipo de cambio, que supone un descenso de los gastos de 202 millones de euros, por la bajada de los tipos de interés en el año 2009.
- Un descenso de un 4,8% de la deuda media, que ha supuesto un ahorro de 58 millones de euros.
- Las variaciones del valor actual de los compromisos derivados de los EREs y de otras posiciones igualmente contabilizadas a valor de mercado han generado a junio de 2009 un mayor gasto de 77 millones de euros respecto del mismo periodo del año anterior.
- Las variaciones de las diferencias de cambio acumuladas a junio 2009 respecto al mismo periodo del año anterior suponen un mayor gasto de 134 millones de euros.

El **flujo de caja libre** generado por el Grupo Telefónica a junio de 2009 asciende a 3.563 millones de euros, de los cuales 488 millones de euros han sido dedicados a compra de autocartera, 2.277 millones de euros al reparto del dividendo de Telefónica S.A. y 422 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, principalmente derivados de programas de reducción de plantilla. Adicionalmente, se ha registrado un cobro de 92 millones de euros neto de las inversiones financieras y desinversiones realizadas en el periodo. Con todo ello, la deuda financiera neta se ha reducido en 467 millones de euros. Por otro lado, hay que añadir 1.789 millones de euros de aumento de la deuda financiera por variaciones del tipo de cambio y variaciones de perímetro y otros efectos sobre cuentas financieras. Esto arroja un aumento total de 1.322 millones de euros con respecto a la deuda financiera neta a finales del ejercicio 2008 (42.733 millones de euros), situándola a cierre de junio 2009 en 44.055 millones de euros. Como resultado, el **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA se sitúa en 2,0 veces a junio de 2009.

En la primera mitad del año 2009 la **actividad de financiación** del Grupo Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los programas de papel comercial de corto plazo, ha sido de aproximadamente 10.500 millones de euros y se ha centrado principalmente en refinanciar los vencimientos de deuda de 2009 y pre-financiar parte de los vencimientos de la deuda de 2010 y 2011 a nivel de Telefónica, S.A. Cabe destacar la emisión de bonos en euros a 5 años por importe de 2.000 millones realizada en enero, la emisión a 7 años por importe de 1.000 millones realizada en marzo, una reapertura de este mismo bono realizada en junio por 500 millones adicionales y una colocación privada a 6 años por importe de 400 millones realizada también en ese mismo mes. Finalmente en junio, se ha realizado una emisión en Estados Unidos de 2 tramos a 5,5 años y 10 años por un importe total de 2.250 millones dólares americanos, aunque su desembolso tuvo lugar el 6 de julio. Con estas operaciones la posición de caja del Grupo se sitúa muy por encima de los vencimientos de deuda para el 2009.

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

Telefónica S.A. y sociedades instrumentales, han continuado durante en el primer semestre de 2009 con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo a junio de 2009 de 1.265 millones de euros, manteniéndose el margen sobre los tipos de interés de referencia.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales del Grupo han acudido a los mercados de financiación hasta junio de 2009 por un importe superior a 950 millones de euros equivalentes, principalmente para refinanciaciones anticipadas de vencimientos en 2009 y renovaciones de deuda existente. Cabe destacar la emisión realizada por Telefónica Chile en moneda local, que equivale a más de 160 millones de euros.

A cierre de junio de 2009, como consecuencia de las nuevas emisiones de bonos continúa incrementándose el peso de obligaciones y bonos hasta el 59% dentro de la **deuda financiera** consolidada frente a un 41% que representa la deuda con instituciones financieras.

En el primer semestre de 2009, el **gasto por impuestos** asciende a 1.559 millones de euros, lo que implica una tasa impositiva del 29,7%, que no se ha visto afectada por ninguna operación extraordinaria.

Los **resultados atribuidos a socios externos** restan 64 millones de euros al beneficio neto acumulado a cierre de junio, presentando una caída interanual del 34,2%. La participación de los minoritarios en los beneficios de Telesp y Telefónica O2 República Checa y en las pérdidas de Telefónica Telecom explica en su mayor parte el resultado atribuido a socios externos. La caída interanual viene fundamentalmente explicada por el menor resultado atribuido a los socios minoritarios de Telefónica Chile (tras la OPA lanzada sobre los minoritarios de esta última en 2008) y de Telesp, así como por las mayores pérdidas de Telefónica Telecom.

Consecuencia de todas las partidas explicadas anteriormente, el **beneficio neto consolidado** del primer semestre del año asciende a 3.619 millones de euros, un 0,7% superior al obtenido en el mismo periodo de 2008.

A cierre del semestre, el **beneficio neto básico por acción** se sitúa en 0,79 euros, con un crecimiento del 3,4% respecto a enero-junio 2008.

GRUPO TELEFÓNICA ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	enero - junio		
	2009	2008	% Var
Accesos Clientes Finales	260.105,6	242.208,7	7,4
Accesos de telefonía fija (1)	41.952,8	43.432,0	(3,4)
Accesos de datos e internet	14.878,1	13.924,1	6,9
Banda estrecha	1.654,0	2.314,6	(28,5)
Banda ancha (2)	13.059,5	11.448,1	14,1
Otros (3)	164,6	161,4	1,9
Accesos móviles	200.853,1	182.824,5	9,9
TV de Pago	2.421,6	2.028,0	19,4
Accesos Mayoristas	3.808,5	3.066,9	24,2
Bucle Alquilado	2.002,1	1.578,9	26,8
Bucle Compartido	546,1	683,6	(20,1)
Bucle Desagregado	1.456,1	895,4	62,6
Mayorista ADSL (4)	476,6	578,7	(17,6)
Otros (5)	1.272,9	909,3	40,0
Total Accesos	263.914,1	245.275,6	7,6

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

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

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

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

(4) Incluye bucles alquilados por Telefónica Deutschland.

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

GRUPO TELEFÓNICA FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			
	2009	2008	% Var	
I	Flujo de caja operacional	9.827	9.249	6,2
II	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.278)	(1.735)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	(1.306)	(629)	
A=II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	7.243	6.885	5,2
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(4.062)	(3.763)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	3.181	3.122	1,9
D	Cobros netos por desinversión inmobiliaria	233	62	
E	Pagos netos por inversión financiera	(141)	431	
F	Pagos netos por operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias (2)	(2.806)	(3.065)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	467	550	(15,0)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	1.005	(285)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros	785	(476)	
J	Deuda financiera neta al inicio del periodo	42.733	45.284	
K=J-G+H+I	Deuda financiera neta al final del periodo	44.055	43.973	0,2

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

(2) Pagos de dividendos de Telefónica S.A., operaciones con acciones propias y operaciones con accionistas minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.

RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON OIBDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		
	2009	2008	% Var
OIBDA	10.939	11.123	(1,7)
- CAPEX devengado en el periodo	(2.783)	(3.450)	
- Pagos por amortización de compromisos	(422)	(372)	
- Pago de intereses financieros netos	(1.278)	(1.735)	
- Pago de Impuesto sobre Sociedades	(1.306)	(629)	
- Resultado por enajenación de inmovilizado	3	(237)	
- Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos	(1.971)	(1.578)	
= Flujo de caja operativo retenido	3.181	3.122	1,9
+ Cobros netos por desinversión inmobiliaria	233	62	
- Pagos netos por inversión financiera	(141)	431	
- Operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias	(2.806)	(3.065)	
= Flujo de caja libre después de dividendos	467	550	(15,0)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		
	2009	2008	% Var
Flujo de caja operativo retenido	3.181	3.122	1,9
+ Pagos por amortización de compromisos	422	372	
- Operaciones con accionistas minoritarios	(40)	(72)	
= Flujo de caja libre	3.563	3.422	4,1
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.560	4.683	
= Flujo de caja libre por acción (euros)	0,78	0,73	6,9

Nota: Se utiliza el concepto de "Flujo de caja libre", el cual refleja el cash flow disponible para remuneración al accionista de la matriz Telefónica S.A., protección de los niveles de solvencia (deuda financiera y compromisos) y flexibilidad estratégica.

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

DEUDA FINANCIERA NETA MAS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2009
Acreedores a LP (1)	48.094
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	6.532
Efectivo y equivalente de efectivo	(5.498)
Inversiones financieras a CP y LP (2)	(5.073)
A Deuda financiera neta	44.055
Garantías otorgadas a IPSE 2000	149
B Compromisos por garantías	149
Compromisos brutos por reducción de plantilla (3)	4.671
Valor de activos a largo plazo asociados (4)	(711)
Impuestos deducibles (5)	(1.246)
C Compromisos netos por reducción de plantilla	2.714
A + B + C Deuda total + Compromisos	46.917
Deuda financiera neta / OIBDA (6)	2,0x
Deuda total + Compromisos / OIBDA (6)	2,1x

(1) Incluye "Deuda financiera a largo plazo" y 573 millones de euros de "Otros acreedores a largo"

(2) Incluye "Activos financieros corrientes" y 3.067 millones de euros de "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas".

(3) Fundamentalmente en España. Esta cifra aparece reflejada dentro de las cuentas de balance "Provisiones a largo plazo" y "Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales", y se obtiene como suma de los conceptos de "Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones", "Seguro Colectivo", "Provisiones Técnicas", "Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades".

(4) Importe incluido en la cuenta de balance "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas". Corresponden fundamentalmente a inversiones en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo, que cubren la materialización de las provisiones técnicas de las sociedades aseguradoras del Grupo.

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

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

ESTRUCTURA DE LA DEUDA POR DIVISA

Datos no auditados

	junio 2009				
	EUR	LATAM	GBP	CZK	USD
Estructura de la deuda por divisa	67%	13%	9%	7%	4%

RATINGS CREDITICIOS

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión
Moody's	Baa1	P-2	Positiva	17/02/2009
JCR	A	-	Estable	17/12/2008
S&P	A-	A-2	Estable	02/12/2008
Fitch/IBCA	A-	F-2	Estable	25/11/2008

GRUPO TELEFÓNICA
TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados y CapEx (1)		Balance (2)	
	ene - jun 2009	ene - jun 2008	junio 2009	diciembre 2008
Estados Unidos (Dólar USA/Euro)	1,331	1,529	1,413	1,392
Reino Unido (Libra/Euro)	0,894	0,774	0,852	0,952
Argentina (Peso Argentino/Euro)	4,836	4,797	5,367	4,806
Brasil (Real Brasileño/Euro)	2,915	2,595	2,758	3,252
Rep. Checa (Corona Checa/Euro)	27,126	25,207	25,890	26,930
Chile (Peso Chileno/Euro)	780,031	713,267	751,315	885,740
Colombia (Peso Colombiano/Euro)	3.076,923	2.808,989	3.030,303	3.125,000
El Salvador (Colon/Euro)	11,650	13,379	12,367	12,177
Guatemala (Quetzal/Euro)	10,690	11,610	11,518	10,830
México (Peso Mexicano/Euro)	18,433	16,250	18,660	18,841
Nicaragua (Córdoba/Euro)	26,746	29,251	28,741	27,623
Perú (Nuevo Sol Peruano/Euro)	4,133	4,360	4,254	4,371
Uruguay (Peso Uruguayo/Euro)	31,442	31,105	33,076	33,888
Venezuela (Bolívar/Euro)	2,863	3,287	3,039	2,992

(1) Estos tipos de cambio se utilizan para convertir las cuentas de pérdidas y ganancias y el CapEx de las sociedades extranjeras del Grupo de moneda local a euros.

(2) Tipos de cambio a 30/06/09 y 31/12/08.

Información sobre riesgos e incertidumbres

Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta el Grupo para el semestre restante del presente ejercicio y que podrían afectar a sus negocios, a su situación financiera y a sus resultados serían los siguientes:

- *Riesgo derivado de la actual crisis económico-financiera.* La crisis económico-financiera actual y la incertidumbre acerca de las actuales condiciones económicas globales podrían recrudecer el entorno competitivo y todo ello podría afectar negativamente al volumen de demanda de nuestros clientes, actuales o potenciales. Adicionalmente, el negocio del Grupo podría verse afectado por otros posibles efectos derivados de la crisis económica, incluida la posible insolvencia de proveedores o clientes clave. Una pérdida de clientes o una reducción en las ventas podría tener un efecto adverso en la situación financiera, en los resultados y en la generación de caja del Grupo, comprometiendo en última instancia sus expectativas de crecimiento.
- *Riesgo país (Inversiones en Latinoamérica).* Las operaciones e inversiones del Grupo Telefónica en Latinoamérica (incluidos los ingresos generados por estas operaciones, su valor de mercado, los dividendos, y los pagos por la gestión de estas compañías) pueden verse afectadas por varios riesgos relacionados con las condiciones económicas, políticas y sociales de estos países.
- *Riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés.* El Grupo, en el curso ordinario de sus negocios, está expuesto a diversos tipos de riesgos de mercado, incluidos los riesgos derivados de las variaciones en los tipos de cambio o de interés, el riesgo de contrapartida en las inversiones financieras de tesorería (de efectivo y equivalentes de efectivo), así como el riesgo de contrapartida de determinadas operaciones de financiación.
- *Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas.* El desarrollo y la distribución de nuestros servicios, así como el funcionamiento, la expansión y la mejora de nuestras redes, precisan de una financiación sustancial. Si disminuyera la capacidad para generar caja del Grupo, debido a la situación económico-financiera mundial, el Grupo podría necesitar aumentar su endeudamiento de forma significativa para atender los requisitos de liquidez y capital necesarios para sostener el desarrollo y expansión del negocio. Las actuales condiciones de los mercados financieros, o un empeoramiento aún mayor de estas condiciones, podrían hacer más difícil o más costosa la refinanciación de la deuda del Grupo o la obtención de nuevas fuentes de financiación.
- *Riesgo regulatorio.* Las nuevas políticas regulatorias que afectan a los servicios mayoristas podrían suponer un aumento de la presión competitiva en la prestación de servicios de telecomunicaciones de alta velocidad. Por otra parte, la reforma del uso del espectro, incluyendo la posible distribución de frecuencias o la limitación de las posibilidades de la Compañía para obtener mayor capacidad de espectro, podría tener incidencia negativa en el negocio de telefonía móvil del Grupo en algunos países. Adicionalmente, el aumento de la presión fiscal sobre algunos de los servicios que presta el Grupo, podría afectar negativamente a los beneficios esperados en dichos servicios.
- *Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas.* Las interrupciones de red imprevistas por fallos del sistema, tanto accidentales como por otros motivos, incluidas las debidas a fallos de red, hardware o software, que afectan a la calidad o provocan la interrupción de la prestación de nuestros servicios, pueden provocar insatisfacción en nuestros

clientes, conllevar la imposición de sanciones u otras medidas por parte de las autoridades regulatorias, y comportar la realización de reparaciones costosas, lo que en última instancia puede afectar negativamente a los resultados del negocio, y perjudicar la reputación del Grupo.

- *Riesgos relativos al posible saneamiento contable de determinados activos.* El Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, el valor de cada uno de nuestros activos y filiales, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada que, en algunos casos, incluye las sinergias incluidas en el coste de adquisición de los mismos. El actual entorno económico y su evolución a corto y medio plazo, así como los cambios que puedan producirse de carácter regulatorio, empresarial, o político pueden suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles.

Esta información debe ser leída de manera conjunta con la descripción de los riesgos e incertidumbres que, de modo general, afectan al negocio del Grupo Telefónica y que se incluyen en el Informe de Gestión de la Compañía correspondiente al ejercicio 2008, así como en la Nota 16 –Instrumentos financieros derivados y política de gestión de riesgos- a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2008.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica España

En línea con las prioridades de gestión anunciadas a principios de año, en el escenario macroeconómico actual la Compañía continua enfocada **en la maximización de la generación de caja, con un fuerte esfuerzo en la defensa de sus clientes de mayor valor.**

Esta estrategia ha permitido a Telefónica España mantener prácticamente estable su alta generación de caja en términos interanuales, a pesar de la presión en los ingresos, reflejando los esfuerzos realizados en contención de costes y de inversión (-9,7% frente al primer semestre de 2008 en conjunto).

Así, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 4.099 millones de euros en el primer semestre de 2009 (-0,6% frente al mismo periodo del 2008).

A finales de junio **Telefónica España gestiona un total de 47,0 millones de accesos**, destacando **el mayor número de accesos** minoristas a Internet de **banda ancha, que crecen un 6,5% superando los 5,3 millones**, y el crecimiento de la base de clientes móviles hasta 23,7 millones (+2,1% interanual), impulsado por la creciente adopción de tarifas planas de datos, que superan los 1,2 millones.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza 9.757 millones de euros en el semestre, con una caída interanual del 5,6%, reflejando una continuidad en la tendencia observada en los primeros meses del año (ralentización del mercado, alta intensidad competitiva y menor consumo de los servicios de voz por parte de los clientes). Continúa la positiva evolución mostrada por los Servicios TI (+4,8% interanual) y por Servicios de Datos (+7,1% interanual) en el negocio fijo, así como el significativo aumento de los ingresos de conectividad móvil.

Debe señalarse que se han revisado las estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** reportado se sitúa en 4.838 millones de euros, con un descenso interanual en el semestre de 6,5%, situándose el margen en el 49,6%.

La **inversión (CapEx)** asciende a 739 millones de euros en el primer semestre de 2009 y se reduce un 29,6% interanualmente, reflejo de la capacidad de gestión de la Compañía, adaptándose a las fluctuaciones de la demanda y priorizando las inversiones en aquellas áreas de negocio que siguen mostrando un fuerte crecimiento, como la banda ancha móvil.

NEGOCIO FIJO

El mercado de acceso de telefonía fija en España continúa reflejando los efectos de la coyuntura económica actual, mostrando a junio de 2009 una caída interanual estimada del 0,8%.

En este contexto, y afectada asimismo por la continua desagregación de bucles, la planta de **accesos de telefonía fija** de la compañía registra una reducción neta en el primer semestre de 2009 de 634.847 accesos, situándose cerca de 14,7 millones a finales de junio de 2009 (-6,2% interanual), con una cuota de mercado estimada en el entorno del 75%.

Las líneas preseleccionadas continúan su tendencia decreciente, con una reducción de 190.655 en el primer semestre de 2009, situándose a finales de junio por debajo de 1,3 millones de líneas.

En el mercado de **accesos fijos de Internet de banda ancha** se mantiene la tendencia de ralentización, parcialmente impactado por el fuerte crecimiento de la banda ancha móvil, alcanzando un total estimado de 9,5 millones de accesos, un 8,0% superior al de junio de 2008. Telefónica, con una cuota de mercado estimada del 56%, mantiene su liderazgo tras registrar una ganancia neta de 84.968 accesos en el semestre, superando los 5,3 millones de accesos (+6,5% frente a junio de 2008).

Los accesos mayoristas indirectos de banda ancha aumentan su ritmo de caída y presentan una ganancia neta de -54.974 accesos en el semestre. Así, la planta de accesos ADSL mayorista indirecto se sitúa en 368.790 (-20,4% frente a junio de 2008).

Se ralentiza el crecimiento del alquiler del bucle, cuya ganancia neta alcanza los 252.695 bucles en los primeros seis meses del año. La planta de bucles alquilados supera los 1,9 millones, de los cuales, casi el 28% corresponden a la modalidad de bucle compartido, y el restante 72% a bucles desagregados (incluyendo más de 350.000 bucles compartidos desnudos). Asimismo la ganancia neta del bucle desagregado alcanza los 308.990 bucles durante el semestre, de los que el 29% corresponden a bucle compartido desnudo, mientras que los bucles compartidos se reducen en 56.295 accesos en el semestre.

En **televisión de pago**, Telefónica mantiene una cuota estimada de mercado superior al 14% a finales de junio de 2009. En el semestre la pérdida neta de clientes se sitúa en 2.960, alcanzando un total de 609.534 clientes (+5,7% interanual).

La planta total de Dúos y Tríos se aproxima a 4,7 millones. Así, más del 86% de los accesos de banda ancha minorista de la Compañía están incluidos dentro de algún paquete de doble o triple oferta.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza 6.049 millones de euros a finales de junio de 2009, con una caída interanual del 2,6%, y que por, conceptos:

- Los **ingresos por acceso tradicional** ceden un 0,2% interanual en el semestre, tras registrarse 75 millones de euros de ingresos asociados al Servicio Universal, y principalmente afectados por el menor número de accesos.
- Los **ingresos por servicios de voz** se reducen un 10,2% en el semestre, por el menor tráfico fijo-móvil e internacional cursado y el mayor peso del tráfico asociado a tarifas planas, derivados de la optimización del consumo por parte de los clientes.
- Los **ingresos de Internet y Banda Ancha** presentan en el semestre una caída del 1,4%:
 - Los ingresos de servicios de Banda Ancha minorista ceden un 0,5% en el semestre, fundamentalmente por el menor crecimiento de la planta y la reducción del ARPU efectivo (-6,6% en términos acumulados hasta junio).
 - Los ingresos de Banda Ancha mayorista incrementan un +0,5% en el semestre; reflejando el impacto de la reducción del 20% de la cuota mensual del bucle desagregado desde diciembre de 2008, que ha sido compensado por el crecimiento de la planta de bucles.

- Los ingresos por **servicios de datos** siguen mostrando un crecimiento positivo del 5,4% en el semestre, hasta los 617 millones de euros.
- Los ingresos por **servicios TI** alcanzan 234 millones de euros en el semestre, con un incremento interanual del 13,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Por su lado, los gastos por operaciones registran una caída interanual del 3,1%, hasta los 3.195 millones de euros, con el siguiente desglose:

- Los gastos por servicios exteriores disminuyen un 3,1%, hasta los 651 millones de euros.
- Los gastos de personal se reducen un 5,2% hasta los 995 millones de euros.
- Los gastos por aprovisionamientos caen un 5,5% y se sitúan en 1.370 millones de euros, principalmente por menores gastos de interconexión asociados al menor tráfico fijo-móvil cursado y a la reducción de las tarifas de terminación de los operadores móviles.

En consecuencia, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el primer semestre de 2009 alcanza 2.928 millones de euros y presenta una caída interanual del 3,8%. El margen OIBDA se sitúa en el 48,4%.

NEGOCIO MÓVIL

El **mercado de telefonía móvil** alcanza 54,5 millones de líneas a junio de 2009, con una penetración estimada del 119%, 6 p.p. superior a la de junio de 2008.

En el contexto económico actual y en un mercado maduro y de alta presión competitiva, la compañía dirige su esfuerzo comercial a mantener su liderazgo en términos de ingresos, alcanzando un diferencial positivo entre cuota de ingresos de salida y cuota de clientes estimado entre 4 y 5 p.p.

A finales de junio de 2009 el **parque** móvil de Telefónica España supera los 23,7 millones de clientes (+2,1% interanual) impulsado por el mayor parque de contrato, que presenta un avance del 3,0% y representa el 62,0% del parque total (+0,6 p.p. frente a junio de 2008). Así, la ganancia neta del primer semestre del año alcanza 110.739 líneas.

En el ámbito de la **portabilidad**, el Negocio Móvil de Telefónica España consigue revertir el comportamiento del segmento contrato en los últimos meses, no obstante se mantiene el saldo negativo de clientes -55.082 en el acumulado del año.

El **churn** se sitúa en el semestre en el 1,9%, ligeramente por encima de los niveles del mismo periodo de 2008 (+0,1 p.p.).

Respecto al **consumo**, el tráfico muestra un descenso interanual del 4,0% en los primeros seis meses de 2009, hasta alcanzar un volumen de 20.537 millones de minutos en el acumulado a junio de 2009. Este descenso viene propiciado por la creciente propensión de los clientes a controlar su gasto, especialmente en los servicios de voz.

La evolución del **ARPU de voz** se ve impactada además por las rebajas de las tarifas de interconexión realizadas en los últimos doce meses (-19,2% tras el último recorte realizado en abril de 2009). Así, este indicador registra una caída interanual del 12,5% hasta alcanzar los 22,4 euros en el semestre.

El **ARPU de datos** presenta un crecimiento interanual del 2,9% hasta situarse en 5,2 euros en el primer semestre de 2009. Los ingresos asociados a conectividad, mantienen un crecimiento interanual del 53,6% en el semestre, ayudados a su vez por una mayor adopción de las tarifas planas de datos (se superan los 1,2 millones de tarifas planas de datos en junio de 2009, más que duplicando la cifra de junio de 2008). De este modo, el ARPU de datos representa el 18,9% del ARPU total en el semestre (+2,4 p.p. en términos interanuales).

Asimismo, se ha continuado impulsando la introducción de dispositivos 3G en manos de los clientes, hasta superar los 7,5 millones, 1,5 veces más que en junio de 2008.

En consecuencia, en el primer semestre de 2009 el **ARPU total** alcanza 27,6 euros (-10,0% interanual) y el ARPU de salida 23,8 euros (-8,2% frente al mismo periodo del pasado año).

El importe neto de la cifra de negocios (ingresos) en términos acumulados asciende a 4.361 millones de euros, con un descenso del 9,5% frente al primer semestre de 2008, afectado por la menor contribución de los ingresos mayoristas (interconexión, roaming,...) y por la menor venta de terminales. Por componentes de ingresos cabe destacar:

- Los **ingresos de servicio** en el acumulado a junio se reducen un 8,2% hasta 3.860 millones de euros:
 - Los **ingresos de clientes**, que disminuyen un 5,8% en términos acumulados frente al mismo periodo del año anterior (3.244 millones de euros), están afectados por el deterioro de los patrones de uso.
 - Los **ingresos de interconexión**, impactados por las rebajas de las tarifas de interconexión, registran una reducción interanual del 18,7% en el acumulado a junio hasta los 519 millones de euros.
 - Los menores **ingresos de roaming in** reflejan la tendencia a la baja de los precios mayoristas de roaming y el menor tráfico cursado, con un descenso interanual del 21,7% en el semestre.
- Los **ingresos por venta de terminales** se reducen en términos acumulados un 18,3% interanual hasta 501 millones de euros, reflejando los diferentes ritmos de llenado del canal.

Por su lado, los **gastos de operaciones**, como consecuencia de la mayor eficiencia de la compañía y de las diferentes medidas de reducción de costes aplicadas para adaptarse a la situación económica actual, se reducen en términos acumulados un 9,1% interanual hasta alcanzar en términos acumulados los 2.466 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza en el primer semestre de 2009 los 1.925 millones de euros, y presenta una reducción del 10,3% en términos interanuales. Mientras, el margen OIBDA alcanza el 44,1% en los primeros seis meses del año, frente al 44,6% del primer semestre de 2008.

TELEFÓNICA ESPAÑA ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	45.019,7	45.160,7	45.213,6	44.885,7	44.676,7	(0,8)
Accesos de telefonía fija (1)	15.670,0	15.526,9	15.326,3	15.004,9	14.691,4	(6,2)
Accesos de datos e internet	5.547,6	5.608,3	5.670,0	5.661,3	5.660,1	2,0
Banda estrecha	502,3	453,9	388,0	336,4	297,6	(40,8)
Banda ancha (2)	5.005,0	5.117,0	5.246,4	5.291,8	5.331,4	6,5
Otros (3)	40,4	37,4	35,6	33,1	31,1	(22,9)
Accesos móviles	23.225,4	23.436,0	23.604,8	23.614,7	23.715,6	2,1
Prepago	8.964,6	8.978,5	9.037,0	9.061,8	9.021,2	0,6
Contrato	14.260,8	14.457,5	14.567,8	14.552,9	14.694,4	3,0
TV de Pago	576,6	589,6	612,5	604,8	609,5	5,7
Accesos Mayoristas	2.001,3	2.035,0	2.136,1	2.271,5	2.369,1	18,4
AMLT (4)	0,0	0,0	9,5	25,9	45,4	n.s.
Bucle Alquilado	1.532,6	1.585,2	1.698,0	1.835,3	1.950,7	27,3
Bucle Compartido	683,6	640,2	602,3	584,8	546,1	(20,1)
Bucle Desagregado (5)	849,1	945,0	1.095,7	1.250,5	1.404,7	65,4
Mayorista ADSL	463,3	444,8	423,8	405,8	368,8	(20,4)
Otros (6)	5,3	5,0	4,7	4,4	4,2	(21,0)
Total Accesos	47.020,9	47.195,7	47.349,7	47.157,2	47.045,7	0,1

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

(2) ADSL, satélite, fibra óptica y circuitos de banda ancha.

(3) Circuitos punto a punto.

(4) Alquiler Mayorista de Línea Telefónica.

(5) Incluye bucle compartido desnudo.

(6) Circuitos mayoristas.

TELEFÓNICA ESPAÑA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	9.757	10.331	(5,6)	4.844	5.200	(6,9)
Trabajos para inmovilizado	97	106	(8,3)	53	55	(4,7)
Gastos por operaciones	(5.023)	(5.331)	(5,8)	(2.457)	(2.685)	(8,5)
Otros ingresos (gastos) netos	17	18	(6,4)	2	12	(80,8)
Resultado de enajenación de activos	(7)	53	c.s.	(4)	(5)	(22,1)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(3)	(4)	(17,9)	(1)	(3)	(47,9)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	4.838	5.173	(6,5)	2.437	2.576	(5,4)
Margen OIBDA	49,6%	50,1%	(0,5 p.p.)	50,3%	49,5%	0,8 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(1.067)	(1.139)	(6,3)	(536)	(562)	(4,6)
Resultado operativo (OI)	3.771	4.033	(6,5)	1.900	2.014	(5,6)

Notas:

- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de marca.

- En términos comparables, los ingresos de Telefónica España caerían un 6,3%, el OIBDA descendería un 6,9% y el OpCF decrecería un 1,0%. El cálculo de los crecimientos comparables excluye el Servicio Universal: 75 millones de euros en ingresos y 22 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2009; venta de cartera de incobrables: 25 millones de euros en OIBDA en el primer trimestre de 2008; plusvalías inmobiliarias: 0,4 millones de euros en OIBDA enero-junio 2009 y 68 millones de euros en el OIBDA del mismo periodo de 2008; revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 90 millones de euros en el segundo trimestre de 2009.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	6.049	6.213	(2,6)	2.987	3.134	(4,7)
OIBDA	2.928	3.045	(3,8)	1.465	1.488	(1,5)
Margen OIBDA	48,4%	49,0%	(0,6 p.p.)	49,0%	47,5%	1,6 p.p.
CapEx	522	702	(25,7)	282	403	(30,0)
OpCF (OIBDA-CapEx)	2.406	2.343	2,7	1.183	1.085	9,0

Notas:

- OIBDA se presenta antes de gastos de marca.

- En el primer trimestre de 2009 se han contabilizado 75 millones de euros por el reconocimiento del Coste del Servicio Universal correspondiente al ejercicio 2006; el impacto positivo en OIBDA asciende a 46 millones de euros. En el segundo trimestre de 2009 se ha registrado una revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 58 millones de euros.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Acceso Tradicional (1)	1.391	1.394	(0,2)	650	691	(5,9)
Servicios de Voz Tradicional	2.030	2.262	(10,2)	999	1.136	(12,1)
Tráfico (2)	1.136	1.335	(14,9)	548	663	(17,4)
Interconexión (3)	459	470	(2,3)	230	235	(2,4)
Comercialización de terminales y otros (4)	435	457	(4,8)	221	237	(6,7)
Servicios Internet y Banda Ancha	1.490	1.511	(1,4)	752	770	(2,3)
Banda Estrecha	20	35	(42,8)	10	15	(35,6)
Banda Ancha	1.471	1.476	(0,4)	742	754	(1,6)
Minorista (5)	1.307	1.314	(0,5)	658	673	(2,2)
Mayorista (6)	163	162	0,5	84	82	3,3
Servicios Datos	617	585	5,4	317	296	7,1
Servicios TI	234	206	13,5	120	115	4,8

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

(2) Tráfico metropolitano, larga distancia (provincial, interprovincial e internacional), fijo-móvil, servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados, Servicios de Información (118xy), bonificaciones y otros.

(3) Incluye ingresos por tráfico de entrada fijo-fijo y móvil-fijo así como por carrier y tránsitos.

(4) Incluye Servicios Gestionados de voz y otras líneas de negocio.

(5) Servicios minoristas ADSL y otros servicios de Internet.

(6) Incluye Megabase, Megavía, GigADSL y alquiler del bucle.

Nota: En el primer trimestre de 2009 se han contabilizado 75 millones de euros por el reconocimiento del Coste del Servicio Universal correspondiente al ejercicio 2006, recogidos en el apartado de ingresos por acceso tradicional.

TELFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	4.361	4.817	(9,5)	2.189	2.419	(9,5)
OIBDA	1.925	2.147	(10,3)	980	1.099	(10,8)
Margen OIBDA	44,1%	44,6%	(0,4 p.p.)	44,8%	45,4%	(0,7 p.p.)
CapEx	218	349	(37,6)	123	185	(33,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	1.707	1.798	(5,1)	857	914	(6,3)

Notas:

- OIBDA se presenta antes de gastos de marca.

- El OIBDA recoge un impacto negativo de 24 millones de euros por el registro del Coste del Servicio Universal correspondiente al ejercicio 2006 en el primer trimestre de 2009 y la revisión de estimaciones realizadas en ejercicios anteriores correspondientes a planes de adecuación de plantilla, lo que ha supuesto un menor gasto de 32 millones de euros en el segundo trimestre de 2009.

TELFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Ingresos de servicio	3.860	4.204	(8,2)	1.940	2.132	(9,0)
Ingresos de clientes	3.244	3.444	(5,8)	1.636	1.752	(6,6)
Interconexión	519	639	(18,7)	252	315	(20,1)
Roaming - In	69	89	(21,7)	40	46	(11,9)
Otros	28	33	(14,8)	12	19	(36,1)
Ingresos de terminales	501	613	(18,3)	250	287	(13,0)

TELFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2008			2009		% Var Anual
	2T	3T	4T	1T	2T	
Tráfico (millones de minutos)	10.991	11.441	10.727	10.038	10.499	(4,5)
ARPU (EUR)	30,8	30,9	29,5	27,6	27,6	(10,4)
Prepago	14,5	15,4	13,8	12,5	12,6	(13,2)
Contrato	41,1	40,6	39,3	36,9	36,8	(10,4)
ARPU de datos (EUR)	5,0	5,3	5,5	5,3	5,1	2,4
% Ingresos no-P2P/SMSs/ing datos	53,6%	54,8%	55,5%	59,4%	60,6%	7,0 p.p.

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

TELEFONICA ESPANA: NEGOCIO MOVIL
 DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	enero - junio		
	2009	2008	% Var
Tráfico (minutos)	20.537	21.399	(4,0)
ARPU (EUR)	27,6	30,6	(10,0)
Prepago	12,5	14,5	(13,6)
Contrato	36,9	41,1	(10,3)
ARPU de datos (EUR)	5,2	5,1	2,9
% Ingresos no-P2P SMSs/ing datos	60,0%	53,1%	6,9 p.p.

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del semestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMs, interconexión de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica

En el primer semestre de 2009, y en un entorno de menor actividad comercial en el mercado de las telecomunicaciones en la región, Telefónica Latinoamérica ha continuado apostando por capturar de forma rentable el crecimiento del negocio móvil, y avanzar en la transformación del negocio fijo, incrementando al mismo tiempo la eficiencia operativa de los negocios. Esta estrategia permite, un semestre más, obtener unos destacados resultados comerciales y financieros.

Así, Telefónica Latinoamérica consigue mostrar un sólido crecimiento de sus **ingresos** (+4,2% interanual hasta 10.968 millones de euros en el semestre), tasa que se acelera a nivel del **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** y del **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, que aumentan un 11,5% y un 30,7%, respectivamente (hasta 4.271 millones de euros y 3.049 millones de euros).

A finales de junio de 2009 Telefónica Latinoamérica gestiona 160,8 millones de **accesos** en la región, con un incremento interanual del 8,7%, apoyado en el sostenido crecimiento en los negocios de telefonía móvil, banda ancha y TV de pago.

En **telefonía móvil**, la penetración estimada en la región alcanza el 85% lo que supone casi 10 p.p. más que en junio de 2008. El número de accesos de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 126,0 millones, con un incremento interanual del 11,1%, tras registrar una ganancia neta de más de 2,6 millones de accesos en el semestre, impulsado por el sólido crecimiento en Brasil, México, Argentina, Chile, Venezuela y Perú.

En el **negocio fijo**, la base de clientes alcanza los 34,8 millones de accesos, con un crecimiento del 1,0% interanual. Este aumento viene impulsado por el mayor peso de los negocios en crecimiento (banda ancha, TV de pago y Datos), apoyado en la paquetización de servicios y en la mejora de la gama de productos. Así, el 51% de los accesos de banda ancha disfrutaron del servicio bajo alguna oferta 2P/3P (+10,0 p.p. vs. junio de 2008). Adicionalmente, e incluyendo los paquetes de tráfico local y líneas control, casi el 61% de los accesos de telefonía fija disponen de algún tipo de paquete (+4,0 p.p. respecto a junio de 2008). Por servicios:

- En **Banda Ancha**, el número accesos supera los 6,3 millones, y sigue registrando significativas tasas de crecimiento (+15,0% interanual), apoyado en el sólido crecimiento en Brasil (+18,8% interanual), Argentina (+16,6% interanual) y Perú (+18,9% interanual). La ganancia neta en el semestre alcanza 285.261 accesos.
- En **TV de pago**, Telefónica Latinoamérica cuenta con casi 1,7 millones de clientes (+24,1% interanual), tras haber captado 138.903 accesos en el primer semestre de 2009.
- Los **accesos de telefonía fija** se reducen ligeramente respecto a junio de 2008 (-1,4%), afectados principalmente por la sustitución fijo-móvil, y se sitúan en 25,4 millones al cierre del semestre.

Los buenos resultados operativos de la compañía se traducen en crecimiento de los resultados económico-financieros, que al incorporar la evolución interanual de los tipos de cambio se ven impactados negativamente en el semestre, si bien se observa una sostenida recuperación de casi todas las divisas frente al euro en el segundo trimestre.

Los ingresos se incrementan un 4,2% frente al primer semestre de 2008 en euros corrientes (la evolución de los tipos de cambio resta 4,0 p.p. al crecimiento de los ingresos). Brasil continúa siendo el principal motor de la Compañía, con un peso del 35,7% de los ingresos de Telefónica Latinoamérica en el primer semestre de 2009 en moneda corriente, seguido de Venezuela (15,9% de los ingresos de la región), y Argentina (12,1% del total).

Los gastos por operaciones alcanzaron los 6.777 millones de euros en el primer semestre, registrando una caída interanual del 0,9%.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** aumenta un 11,5% en euros corrientes en el semestre. La evolución de los tipos de cambio resta 3,1 p.p. al crecimiento del OIBDA. Destaca el mayor del crecimiento de OIBDA respecto a los ingresos, reflejando los beneficios derivados de la mayor escala de las operaciones y de las iniciativas de reducción de costes.

Por mercados, Brasil, aporta el 34,8% del OIBDA de Telefónica Latinoamérica, seguido de Venezuela y Argentina, que aportan un 20,9% y un 11,6% del OIBDA de la región, respectivamente.

BRASIL

El mercado brasileño de las telecomunicaciones mantiene durante el primer semestre de 2009 un elevado dinamismo, fundamentalmente en el negocio de telefonía móvil.

A finales de junio de 2009 Telefónica gestiona 62,5 millones de accesos en Brasil, con un crecimiento interanual del 11,3%, apoyado en la positiva evolución tanto de los accesos de telefonía móvil como de banda ancha. La ganancia neta en el primer semestre de 2009 se sitúa en 1,7 millones accesos.

El importe neto de la cifra de negocios (ingresos) alcanza los 3.920 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con un crecimiento interanual en moneda local del 4,7%. Telesp sigue manteniendo tasas positivas de crecimiento en un entorno de elevada competencia y sostenida expansión del mercado móvil, mientras que VIVO continúa reforzando su posicionamiento como líder en el mercado.

El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) se sitúa en 1.487 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 3,9% en moneda local. Con ello, el margen OIBDA alcanza el 37,9% en el semestre, prácticamente estable respecto al primer semestre de 2008. La **inversión (CapEx)** en los primeros seis meses de 2009 alcanza los 502 millones de euros, con una reducción del 20,0% en moneda local. Debe recordarse que la inversión de 2008 recoge la adquisición de licencias 3G por parte de VIVO.

Con todo ello, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza los 986 millones de euros acumulados a junio de 2009, un 22,6% superior en moneda local al del mismo periodo del año anterior.

VIVO

El mercado de la telefonía móvil de Brasil alcanza los 160 millones de usuarios a cierre de junio de 2009. Con ello, la penetración se sitúa en el 83%, 14 p.p. superior a la de junio de 2008.

El parque de VIVO supera a finales de junio los 46,8 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 15,8%. La ganancia neta de los primeros seis meses del año asciende a 1,9 millones de clientes. Los clientes GSM+3G representan ya el 77% del parque total de VIVO.

VIVO sigue enfocada en mantener su liderazgo en cuota de ingresos, con un incremento interanual del parque de contrato superior al de la base total. Así, en un entorno altamente competitivo, VIVO alcanza 9,0 millones de altas en el semestre, con una variación interanual del 2,9%.

Por otro lado, en el semestre, el **churn** se sitúa en un 2,6% estable frente al 2008.

El tráfico gestionado en el primer semestre de 2009 asciende a 21.263 millones de minutos, con un crecimiento del 14,3%.

El **ARPU** del primer semestre de 2009 se reduce interanualmente un 8,8% en moneda local.

El negocio de datos sigue presentando una evolución muy positiva, basada en el incremento del peso de los ingresos de datos no SMS derivado de la apuesta de la compañía por la generalización de la banda ancha móvil y mayor uso de servicios de contenidos.

El importe neto de la cifra de negocios (ingresos) alcanza los 1.389 millones de euros en el primer semestre de 2009, con un crecimiento en moneda local del 13,2%. Los ingresos del servicio alcanzan un crecimiento del 14,9% en moneda local en el semestre.

El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) alcanza los 418 millones de euros en el semestre, con un crecimiento del 31,7% en moneda local. El mayor aumento del OIBDA frente al de los ingresos permite alcanzar un margen OIBDA del 30,1% en los primeros seis meses de 2009.

La **inversión (CapEx)** en el acumulado de 2009 asciende a 192 millones de euros. La comparación frente al mismo periodo del año anterior se ve condicionada por la compra de licencias 3G completada en 2008.

Así, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 226 millones de euros en el semestre, frente a cifras negativas en el primer semestre de 2008.

TELESP

Telesp gestiona a cierre de junio de 2009 15,6 millones de **accesos**, manteniendo estable la base de clientes respecto al mismo período de 2008. El positivo crecimiento de los accesos de banda ancha y TV permite compensar la reducción de los accesos de telefonía tradicional (-3,6% interanual).

Debe señalarse que la evolución de la compañía en el primer semestre del año se ha visto afectada por problemas operativos relacionados con la calidad del servicio y de las redes de la compañía, lo cuales dieron lugar a la decisión de Anatel de paralización de la venta de accesos de banda ancha con fecha efectiva del 22 de junio. A este respecto, cabe destacar que la compañía ya ha presentado a Anatel y ha ejecutado un plan de acción para estabilizar la situación operativa de la red, al tiempo que sigue trabajando en un plan para ampliar la capacidad de su red de banca ancha.

En el primer semestre de 2009, Telesp mantiene una positiva evolución de los accesos de Banda Ancha y TV con foco en la paquetización como palanca de valor. A junio de 2009 la compañía

gestiona 2,7 millones de accesos de banda ancha, presentando un crecimiento interanual del 18,8%. Cabe destacar que el 58% de los accesos de telefonía fija y el 29% de los accesos de ADSL están paquetizados. Los accesos de TV de pago crecen un 48,3% frente a junio de 2008 y superan los 514.300, tras registrar una ganancia neta de 42.123 accesos en el semestre.

El importe neto de la cifra de negocio (ingresos) alcanza los 2.730 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual en moneda local del 1,4%. El continuo avance en el proceso de transformación de la compañía se traduce en importantes crecimientos de los nuevos negocios, que compensan los menores ingresos de telefonía fija tradicional. En el semestre, los ingresos de nuevos negocios suponen ya el 14,6% del total, 2,2 p.p. más que hace doce meses. Así, en el semestre el crecimiento interanual de los ingresos de Banda Ancha, TV de pago y contenidos ascienden al 19,4% en moneda local en un entorno de fuerte competencia. En paralelo, los ingresos de Datos y TI siguen mostrando un sólido comportamiento, y aumentan un 28,9% en moneda local en el semestre. Los ingresos de telefonía tradicional, que presentan una reducción del 3,8% en moneda local en el acumulado del año, reflejan fundamentalmente el menor número de accesos (-3,6%).

Los **gastos por operaciones** muestran un crecimiento interanual en el semestre del 3,9% en moneda local. Los nuevos negocios y los tráficos asociados a la telefonía móvil (SMP), junto con la mejora del modelo de relación con el cliente, son los motivos fundamentales del crecimiento de los gastos operativos. Por otro lado, la provisión de incobrables en el semestre se sitúa en el 3,3% en niveles estables con respecto a 2008 (3,4%).

En consecuencia, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza los 1.070 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con un descenso interanual del 2,4% en moneda local. Por su parte, el margen OIBDA acumulado alcanza el 39,2%, con un descenso interanual de 1,6 p.p.

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio de 2009 asciende a 310 millones de euros (+1,1% interanual en moneda local), principalmente destinada a Banda Ancha y Televisión, mientras que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza los 760 millones de euros en el semestre (-3,8% interanual en moneda local).

ARGENTINA

El mercado argentino de telecomunicaciones sigue mostrando un gran potencial de crecimiento, manteniendo tanto la telefonía móvil como el negocio de la banda ancha tasas interanuales de crecimiento elevadas, en un entorno que alcanza ya altos niveles de penetración.

Telefónica alcanza ya los 21,0 millones de **accesos** a finales de junio de 2009 (+4,9% interanual). La Compañía se enfoca en continuar incrementando el valor de sus clientes, tanto en el negocio móvil impulsando iniciativas que permitan incrementar los niveles de consumo y ofreciendo nuevos productos como la banda ancha móvil, como en el negocio fijo a través de la estrategia de paquetización.

En este entorno, Telefónica alcanza unos resultados económico-financieros muy positivos. El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza los 1.332 millones de euros acumulados a junio de 2009 con un crecimiento interanual del 17,5% en moneda local.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza en el semestre los 495 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,1% en moneda local. Así, el margen OIBDA se sitúa en el 36,1% acumulado a junio de 2009, mejorando 3,4 p.p. con respecto al año

anterior. Esta mejora de la eficiencia se apoya en una efectiva gestión de los costes, que permite amplificar la captura del crecimiento de ingresos en el resultado de la compañía.

La **inversión (CapEx)** se sitúa en 123 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con lo que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza en el semestre 372 millones de euros, con un aumento del 43,5% en moneda local respecto al mismo periodo del año anterior.

T. MÓVILES ARGENTINA

El mercado de telefonía móvil en Argentina alcanza una penetración del 114% a cierre de junio de 2009 (+11 p.p. interanual).

Telefónica gestiona 15,1 millones de **accesos** móviles, con un crecimiento interanual del 7,1%. La ganancia neta del semestre asciende a 286.789 accesos. La compañía continúa enfocando su política comercial en la maximización del valor del cliente.

Las redes del negocio móvil de Telefónica en Argentina gestionaron 7.228 millones de minutos durante el primer semestre del año (+23,7% frente a los primeros seis meses de 2008), gracias al éxito de las políticas de incentivo del tráfico on-net (+52,0% interanual en el semestre).

Adicionalmente al crecimiento de la voz, el negocio de datos es una palanca fundamental en la evolución del **ARPU**. Así, los ingresos de datos suponen ya el 27,6% de los ingresos de servicio y alcanzan un crecimiento interanual en moneda local superiores al 33,0% en el primer semestre de 2009. Cabe destacar la positiva evolución de los servicios asociados a la conectividad, impulsado por el fuerte aumento de los clientes de banda ancha móvil.

Con ello, el ARPU del primer semestre de 2009 registra un crecimiento interanual en moneda local del 12,3%.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza los 831 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 17,8% en moneda local. Este crecimiento está impactado negativamente por la evolución de los ingresos de terminales. Destaca el crecimiento interanual de los ingresos de salida, que en el semestre se sitúa en el 29,0% en moneda local.

Este crecimiento, las mejoras de eficiencia y la mayor escala del negocio se trasladan al **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** que alcanza los 294 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con un fuerte crecimiento interanual del 49,9% en moneda local. La continua mejora de la eficiencia se refleja en el margen OIBDA, que alcanza el 35,4% en el acumulado, con un avance interanual del 7,6 p.p..

A pesar de la mayor **inversión (CapEx)** respecto al primer semestre de 2008 (+68,0% en moneda local), el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** muestra un importante crecimiento del 45,8% en moneda local, hasta alcanzar 234 millones de euros en el semestre.

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

Telefónica de Argentina gestiona 5,9 millones de **accesos** a finales de junio de 2009, manteniendo su base de clientes estable gracias al crecimiento en banda ancha (+16,6% interanual), que compensa el menor número de accesos tradicionales (-1,5% interanual). Así, el total de accesos de banda ancha de la Compañía supera ya los 1,1 millones, tras registrar una ganancia neta de 45.243 accesos en el semestre.

El negocio de la banda ancha, la paquetización y la calidad del servicio son las palancas de gestión para fidelizar e incrementar el valor del cliente. Más del 61% de los accesos de banda ancha gestionados disfrutaron de un servicio dúo. Adicionalmente, cabe destacar que Telefónica ha cerrado un acuerdo con Direct TV para comercializar conjuntamente telefonía, Internet y TV con una oferta diferencial en el mercado.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza los 543 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 15,8% en moneda local. Este fuerte incremento se apoya en la positiva evolución de los nuevos negocios, que muestran el avance del proceso de transformación de la compañía. Así, los ingresos de Internet, TV y contenidos crecen interanualmente en el semestre un 41,7% en moneda local y suponen ya el 20,1% de los ingresos totales en el acumulado a junio de 2009 (+3,7 p.p. frente al primer semestre de 2008). Adicionalmente, gracias a la apuesta por la paquetización, el negocio tradicional registra en el primer semestre del año un crecimiento interanual del 8,1% en moneda local.

La evolución del nivel de precios determina en gran medida el comportamiento de los gastos operativos, que muestran un crecimiento interanual en el acumulado a junio de 2009 del 18,1% en moneda local. Con respecto a los niveles de morosidad, la provisión de tráfico se sitúa en el 1,7% sobre los ingresos del primer semestre de 2009, 0,5 p.p. por encima del ratio registrado en el mismo periodo de 2008.

Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** de Telefónica de Argentina alcanza 201 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con un incremento interanual del 7,3% en moneda local, alcanzando un margen OIBDA del 32,9% (-1,7 p.p. frente al primer semestre de 2008).

El crecimiento del OIBDA y la menor **inversión (CapEx)**, que se reduce un 29,1% en moneda local hasta junio, permiten registrar un significativo aumento del **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, que asciende a 138 millones de euros en el semestre (+39,9% en moneda local).

CHILE

La estrategia de la compañía en el mercado chileno se centra en la mejora de los ratios de eficiencia y en el desarrollo de una política de largo plazo basada en impulsar el valor unitario del cliente. De esta manera, la política comercial se está ajustando a la realidad de un mercado que alcanza elevadas tasas de penetración, tanto en telefonía móvil como en banda ancha.

A cierre del primer semestre del año Telefónica gestiona en Chile 10,2 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 5,1%, impulsado por la mayor base de clientes de telefonía móvil y banda ancha, que alcanzan un total de 7,1 millones de accesos y 740.305 accesos, respectivamente.

Los resultados económico-financieros del primer semestre se encuentran fuertemente impactados por las medidas regulatorias recogidas en los decretos tarifarios que afectan tanto al negocio de la telefonía fija como móvil. Así, el 23 de enero entró en vigor el decreto tarifario de terminación móvil con reducción de las tarifas del 44,6%, y a partir del 7 de mayo es de aplicación el decreto de cargos de accesos/operadoras en la telefonía fija, que supone una rebaja adicional en el precio de la terminación en redes fijas.

En un contexto de menor crecimiento del mercado, y dado el impacto de las medidas regulatorias mencionadas, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio de 2009 alcanza los 900 millones de euros, con una caída interanual del 0,5% en moneda local.

Telefónica en Chile mantiene el foco en la mejora de la eficiencia, lo que se refleja nuevamente en la mejora del margen OIBDA, que en el acumulado a junio de 2009 alcanza el 38,7%, 1,5 p.p. superior al del mismo periodo del año anterior. Con ello, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** acumulado a junio de 2009 alcanza los 349 millones de euros con un crecimiento interanual del 3,5% en moneda local.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEX)** supera en el acumulado a junio de 2009 los 206 millones de euros, con un crecimiento interanual del 25,0% en moneda local, registrando la **inversión (CapEx)** un descenso acumulado del 17,2% en moneda local.

T. MÓVILES CHILE

La penetración estimada del mercado móvil chileno a cierre del primer semestre del año alcanza el 99%, 5 p.p. superior a la de junio de 2008.

A cierre de junio Telefónica alcanza una base de clientes móviles de 7,1 millones de **accesos**, un 7,5% mayor a la del mismo periodo del año anterior. En el semestre, tras registrarse 906.849 altas (-15,9% interanual), la ganancia neta asciende a 229.379 accesos. Cabe destacar que el 98% de la base de clientes utilizan tecnología GSM, superior en 4 p.p. a la base de clientes GSM en junio de 2008.

La evolución del parque, en un entorno de ralentización de las altas, refleja el foco en la fidelización de la Compañía, que mantiene el **churn** acumulado en el 1,6%, una reducción de 0,3 p.p. con respecto al primer semestre de 2008.

El **tráfico** gestionado por las redes de Movistar Chile asciende a 5.090 millones de minutos en el primer semestre de 2009 (+8,9% interanual). El tráfico de salida es el motor del crecimiento, con un incremento interanual en el semestre del 11,6% gracias a la evolución del tráfico on-net.

De esta manera, el **ARPU** del semestre se reduce un 9,2% interanual en moneda local, como consecuencia del efecto del decreto tarifario. Así, los ingresos de entrada en el semestre se reducen interanualmente un 24,5% en moneda local.

Las políticas activas de impulso de la banda ancha móvil y de servicios 3G se están convirtiendo en una palanca clave del negocio de datos. Así, el negocio de datos continúa mostrando un importante dinamismo, como se refleja en el crecimiento del 29,2% en moneda local registrado por los ingresos de datos en el semestre hasta representar el 11,3% de los ingresos del servicio (+2,6 p.p. interanual).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza 491 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, con un incremento interanual del 1,0% en moneda local. Los ingresos del servicio de salida, no afectados por el decreto tarifario y reflejo del desempeño operativo de la Compañía, mantienen un crecimiento interanual del 7,3% en el acumulado.

El enfoque en mejorar la eficiencia permite que el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** acumulado a junio de 2009 ascienda a 196 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,5% en moneda local. Con ello, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 40,0%, 3,1 p.p. superior al del mismo periodo del año anterior.

Así, el **flujo de caja operativo (OIBDA–CapEx)** acumulado a junio de 2009, que alcanza 112 millones de euros, muestra un crecimiento interanual del 37,9% en moneda local reflejando el positivo comportamiento del OIBDA y la menor **inversión (CapEx)**, que asciende a 84 millones de euros (-14,0% interanual en moneda local) en el semestre.

TELEFÓNICA CHILE

Telefónica Chile gestiona 3,1 millones de **accesos** a cierre de junio de 2009, cifra similar a la del año anterior. El negocio de banda ancha alcanza una ganancia neta en el semestre de 23.743 accesos, logrando una base de clientes de 740.305, con un crecimiento interanual del 8,9%. Con respecto a la TV de pago, el número de accesos asciende a 267.648, con un crecimiento interanual del 11,1%. Así, el crecimiento de los nuevos negocios compensa el menor número de accesos de telefonía fija (-3,7% respecto a junio de 2008).

La compañía mantiene su liderazgo en el mercado, con una clara apuesta estratégica por la paquetización. Más del 94,2% de los accesos de banda ancha se comercializa dentro de un servicio 2P/3P y el 64% de los accesos de telefonía fija disponen de algún servicio paquetizado.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica Chile está afectado tanto por el decreto tarifario de la interconexión móvil aprobado en enero como por el decreto que regula los cargos de accesos/operadores de telefonía fija aprobado en mayo. Así, en el primer semestre del año los ingresos alcanzan los 445 millones de euros, con un descenso interanual del 3,0% en moneda local, reflejando los impactos mencionados, la menor base de accesos de telefonía fija y el menor tráfico cursado por los clientes.

Por otro lado, la estrategia de puesta en valor desarrollada por la compañía se refleja en el buen desempeño de los nuevos negocios. Así, los ingresos de Internet, TV y Contenidos alcanzan en el acumulado del año un crecimiento interanual del 13,7% en moneda local, hasta representar el 25,4% de los ingresos totales (+3,7 p.p. respecto a junio de 2008). Con ello, la compañía consolida su proceso de transformación que está consiguiendo minimizar el efecto de la evolución del negocio de la telefonía fija tradicional que muestra un descenso de los ingresos en el acumulado del 11,3% en moneda local.

El foco en la eficiencia se mantiene como un aspecto clave de la gestión. Gracias a ello, los gastos operativos se contienen y en el acumulado del año muestran una reducción del 4,3% interanual en moneda local, derivada de los menores gastos de aprovisionamientos y servicios exteriores. La provisión de tráfico sobre ingresos se sitúa en el 4,8% en el semestre.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza 152 millones de euros en el primer semestre del año, con una caída interanual del 3,5% en moneda local, inferior a la de los ingresos. Así, el margen OIBDA se sitúa en el 34,3% acumulado a junio de 2009 prácticamente en línea con respecto al mismo periodo del año anterior (-0,2 p.p.).

La **inversión (CapEx)** acumulada hasta junio de 2009 asciende a 58 millones de euros, un 21,3% inferior en moneda local a la registrada en el mismo periodo de 2008. Con ello, la Compañía alcanza un **flujo de caja operativo (OIBDA–CapEx)** de 94 millones de euros, un 12,3% superior al del primer semestre de 2008 en moneda local.

PERÚ

Telefónica en Perú gestiona a cierre de junio de 2009 15,4 millones de **accesos**, presentando un crecimiento del 13,8% respecto a junio de 2008, impulsado por el sostenido aumento de los

accesos móviles (+16,5% interanual) y de banda ancha (+18,9% interanual). Asimismo, destaca el positivo comportamiento registrado por los accesos de telefonía fija, que tras registrar en el semestre una ganancia neta positiva de 82,268 de accesos, aumentan un 6,1% interanual. Por su parte, los accesos de TV de pago se sitúan en 703.239, mostrando una variación interanual del 7,7%.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** mantiene una positiva evolución, alcanzando 860 millones de euros en el acumulado del año (+7,7% interanual en moneda local), gracias a la expansión de la telefonía móvil y al continuo crecimiento de los negocios de Banda Ancha, Datos y TI.

La Compañía continúa mejorando los ratios de eficiencia y gracias a ello, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** se sitúa en 340 millones de euros en el acumulado del año (+16,4% reportado en moneda local). Así, el margen OIBDA se sitúa a finales de junio en el 39,5%, (+3,0 p.p. interanual).

El **flujo de caja operativo (OIBDA–CapEx)** alcanza 271 millones de euros en el semestre, (+22,1% interanual en moneda local), explicado por el mayor OIBDA y la contención de la inversión (69 millones de euros en el semestre; -1,6% interanual en moneda local).

T. MÓVILES PERÚ

A cierre de junio, la penetración estimada del mercado móvil peruano asciende a 62% con un aumento interanual de 8 p.p. respecto a junio de 2008.

En un entorno de menor crecimiento del mercado, la compañía ha reducido las promociones masivas de tráfico para nuevas altas, enfocando su estrategia comercial en la captación de clientes de valor. Así, al cierre de junio el parque de Telefónica en Perú alcanza 10,9 millones de **accesos móviles**, con un crecimiento interanual del 16,5%.

La contención del **churn**, que se sitúa en el 3,3% en el semestre, estable respecto al mismo periodo de 2008, impulsa la ganancia neta en el semestre que asciende a 250.471 clientes destacando la positiva evolución del parque de contrato, que aumenta un 24,5% respecto a junio de 2008.

Asimismo, debe resaltarse que el 93% del parque al cierre de junio utiliza la tecnología GSM (+8 p.p. interanual).

El **tráfico** acumulado a junio 2009 asciende a 5.601 millones de minutos manteniendo un notable crecimiento interanual del 18,1%, impulsado por la “Tarifa Única” a todo destino implantada en el mes de abril de 2008.

El **ARPU** del primer semestre del año se reduce un 14,2% interanual en moneda local, consecuencia del fuerte crecimiento alcanzado por el parque en los últimos doce meses y del cambio mencionado en las políticas comerciales enfocadas a incrementar el valor del cliente.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio asciende a 419 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,4% en moneda local. Esta evolución viene fundamentalmente explicada por la venta de terminales, consecuencia, del menor peso de clientes “SIM only” y del cambio derivado de la introducción de la “Tarifa Única”. Los ingresos de servicio en el semestre presentan un crecimiento interanual en moneda local del 6,5%, gracias al

sostenido avance de los ingresos de entrada (+16,4% interanual en moneda local en el semestre) y al mayor peso de los ingresos de datos, que ya suponen el 10,8% de los ingresos de servicio.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del primer semestre alcanza un elevado crecimiento del 38,6% en moneda local situándose en 154 millones de euros. El margen OIBDA acumulado se sitúa en el 36,8% (+5,9 p.p. interanual).

Así, el fuerte crecimiento del OIBDA y la menor **inversión (CapEx)** en el primer semestre del año (-28,8% en moneda local hasta 24 millones de euros) permite que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** acumulado a junio se incremente un 67,6% en moneda local hasta 130 millones de euros.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

Telefónica del Perú continúa mostrando un positivo desempeño comercial en todos los servicios, gestionando a cierre de junio de 2009 4,6 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 7,9%.

Destaca la tendencia positiva del negocio de banda ancha que, tras sumar en el semestre 46.553 nuevos accesos, alcanza una planta de 744.971 accesos (+18,9% interanual), el crecimiento de los clientes de TV hasta 703.239 accesos (+7,7% interanual) y el incremento de los accesos de telefonía fija inalámbrica (+74,8% interanual).

Telefónica continúa apostando por la paquetización y la segmentación de la oferta como palancas de expansión de la banda ancha y del valor de la base de clientes. Así, la extensión del “Puesto de Trabajo Informático” al segmento residencial y la digitalización del servicio de TV en Lima, han contribuido a que el 59% de los clientes de banda ancha disfrute de algún servicio 2P/3P.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio de 2009 alcanza 508 millones de euros (+2,2% interanual en moneda local).

A cierre de junio, los nuevos negocios continúan registrando sólidos crecimientos. Así, los ingresos de Internet, TV y Contenidos representan el 31,3% de los ingresos totales en el primer semestre de 2009.

Por su parte, los gastos operativos muestran un crecimiento interanual en el semestre. Esta evolución viene marcada por el crecimiento de los gastos de personal y los gastos de interconexión, consecuencia del incremento del tráfico fijo-móvil y de larga distancia. A cierre de junio de 2009 la provisión de tráfico representa el 2,4% de los ingresos.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza en el primer semestre 189 millones de euros (+4,8% interanual en moneda local). En consecuencia, el margen OIBDA alcanza el 37,1% hasta junio.

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio, principalmente destinada al desarrollo de los nuevos negocios, se sitúa en 45 millones de euros (+23,4% interanual). Con ello, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** del semestre alcanza 144 millones de euros (estable en moneda local).

COLOMBIA

A finales de junio Telefónica gestiona en Colombia 11,8 millones de **accesos** (-2,7% interanual). Esta evolución está impactada por el menor tamaño del mercado de telefonía móvil derivado del cambio de políticas comerciales por parte de los operadores.

Así, a finales de junio la compañía cuenta con más de 9,0 millones de accesos móviles, 2,2 millones de acceso de telefonía fija, 427.819 accesos de banda ancha y 143.828 de televisión de pago.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza en el acumulado a junio 631 millones de euros, con una reducción interanual del 9,0% en moneda local, explicada por los menores ingresos en el negocio móvil y en el fijo.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el primer semestre de 2009 asciende a 171 millones de euros, con un descenso interanual del 21,5% en moneda local. El margen OIBDA acumulado a junio se sitúa en el 27,1% (- 4,3 p.p. interanual).

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 82 millones de euros en el acumulado a junio de 2009, registrándose una menor **inversión (CapEx)** con respecto al mismo periodo del año anterior (88 millones de euros; -34,1% interanual en moneda local).

T. MÓVILES COLOMBIA

El mercado colombiano de la telefonía móvil está experimentando un proceso de ajuste que se estima afecta a todos los operadores del mercado. Así, a cierre de junio la penetración estimada se sitúa en el 91%, con un incremento interanual de 10 p.p.

La compañía gestiona más de 9,0 millones de **accesos** móviles (-3,5% interanual), tras registrar una pérdida neta en el semestre de 935.117 accesos, derivada fundamentalmente de la significativa reducción de las altas respecto al primer semestre de 2008 (-42,4%). Esta evolución viene determinada por el cambio en la comercialización de las tarjetas SIM-only desde abril, que han dejado de incluir promociones de tráfico, una política más restrictiva para la activación de las altas, y los menores subsidios de terminales, dirigidos a mejorar la calidad de las altas. El **churn** en el semestre se sitúa en el 4,4% (+1.0 p.p. interanual).

Por otro lado, sigue aumentando la penetración de la tecnología GSM, que representa un 95% del parque total al cierre del semestre (+7 p.p. interanual).

El **tráfico** gestionado por las redes de Movistar Colombia en el acumulado del año asciende a 6.473 millones de minutos, manteniendo un nivel similar al del mismo periodo del año anterior.

El **ARPU** se reduce en el semestre un 16,7% en moneda local con respecto a junio de 2008.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio de 2009 alcanza 334 millones de euros, con un descenso interanual del 13,5% en moneda local, impactado significativamente por los menores ingresos de terminales (-55,8% interanual en moneda local) consecuencia del cambio en la política comercial, que supone una reducción de los subsidios. Los ingresos de servicio en el semestre se reducen interanualmente un 9,0% en moneda local, reflejando la evolución del parque y el menor ARPU.

En sentido contrario, destaca el comportamiento de los ingresos de datos, que siguen manteniendo una tendencia muy positiva alcanzando un crecimiento interanual del 33,2% en moneda local en el acumulado del año. Con ello, el negocio de datos supone ya el 7,8% de los ingresos del servicio en el primer semestre (+2,5 p.p. interanual).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** acumulado a junio de 2009 se sitúa en 60 millones de euros, con una reducción interanual del 28,7% en moneda local. La variación del OIBDA se ve fuertemente impactada por el incremento de la provisión de morosidad asociada al canal de distribución. El margen OIBDA a cierre de junio se sitúa en el 18,0% (-3,8 p.p. interanual).

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio de 2009 se reduce un 51,5% interanual en moneda local, lo que permite situar el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en 31 millones de euros en el periodo, con un crecimiento interanual del 28,9% en moneda local.

TELEFÓNICA TELECOM

Telefónica Telecom gestiona a cierre de junio de 2009 2,8 millones de **accesos**, en línea con el parque de hace 12 meses. La compañía alcanza una base de clientes de banda ancha de 427.819 accesos (+45,5% interanual), con una ganancia neta en el semestre de 33.948 accesos y en el negocio de TV gestiona 143.828 accesos (+27,7% respecto a junio de 2008). El positivo comportamiento interanual de los accesos de banda ancha y TV de pago compensan el menor número de accesos tradicionales (-7,1% interanual), fuertemente afectados por la sustitución fijo-móvil.

La estrategia de impulso a la paquetización de servicios permite que a cierre de junio de 2009 el 72% de los accesos de telefonía fija y en torno al 81% de los accesos de banda ancha se encuentren bajo alguna modalidad de empaquetamiento.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio de 2009 alcanza los 311 millones, con una reducción interanual en moneda local del 3,4%. Los menores ingresos en telefonía tradicional (-12,8% en moneda local en el semestre), son parcialmente compensados por el éxito de los nuevos negocios. Así, los ingresos de Internet, TV y contenidos acumulados a junio de 2009 aumentan un 20,6% interanual en moneda local, representado ya el 18,9% de los ingresos totales (+3,8 p.p. interanual). Por su parte, los ingresos de Alquiler de Capacidad, Datos y TI alcanzan en el semestre un crecimiento del 17,9% en moneda local.

Los gastos operativos muestran en el acumulado a junio de 2009 un incremento interanual del 6,0% en moneda local explicado por los mayores aprovisionamientos y el incremento de la provisión de incobrables, hasta representar el 5,1% de los ingresos (+2,6 p.p. frente a junio 2008).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** acumulado a junio de 2009 alcanza los 111 millones de euros, con un descenso interanual del 16,9% en moneda local. El margen OIBDA del semestre es del 35,6%, 5,8 p.p. inferior al del mismo periodo del año anterior.

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio de 2009 se sitúa en 59 millones de euros (-19,9% interanual en moneda local), ascendiendo el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** a 51 millones de euros (-13,1% interanual en moneda local).

MÉXICO

El mercado de la telefonía móvil en México mantiene su ritmo de crecimiento, alcanzando una penetración estimada a final de junio del 73% (+5 p.p respecto a junio de 2008).

En este entorno, la estrategia de Telefónica continúa enfocada en capturar el crecimiento del parque y en mejorar la rentabilidad operativa del negocio. En este sentido, destaca el lanzamiento de la campaña en medios masivos “Movistar Porqué no” para reforzar los valores de la marca con foco en el segmento contrato y en incentivar el uso de los Servicios de Valor Añadido.

Entre las iniciativas comerciales desarrolladas, destacan la campaña del Día de las Madres, el relanzamiento de promociones de tráfico y terminales orientados al segmento prepago y el continuo desarrollo de promociones segmentadas en función del historial de recargas de los clientes, complementando al plan Movistar 1,2,3.

Gracias a estas iniciativas, se alcanzaron 2,9 millones de altas en el acumulado del año. El **churn** del semestre se mantuvo relativamente estable en el 2,4%. Así, la ganancia neta móvil en el acumulado del año se sitúa en 611.959 clientes.

En este contexto, la **base de clientes móviles** de Telefónica en México supera a final de junio de 2009 los 15,9 millones, con un crecimiento del 13,0% respecto a junio de 2008. La base de clientes total se sitúa en 16,1 millones (+13,9% frente al año anterior).

Respecto al consumo, el **tráfico** en el primer semestre de 2009 asciende a 11.098 millones de minutos y se reduce un 3,4% respecto al mismo periodo de 2008. Esta evolución viene explicada fundamentalmente por el menor tráfico de salida, que se ve impactado por la reducción de los niveles de actividad económica en el país.

El **ARPU** en el primer semestre de 2009 se reduce un 5,6% en moneda local.

El crecimiento de la base de clientes y los mayores ingresos de datos (+25,4% en moneda local respecto a junio de 2008), y que ya representan el 20,2%, impulsan el positivo comportamiento de los ingresos del servicio, que aumentan un 17,9% en el semestre en moneda local, muy por encima del crecimiento de los ingresos totales. Destaca el crecimiento de los ingresos de salida (+12,7% interanual en el semestre).

Así, el **importe de la cifra de negocios (ingresos)** en el acumulado del año aumenta un 8,7% en moneda local respecto al primer semestre de 2008, hasta alcanzar 751 millones de euros.

La menor actividad respecto al primer semestre de 2008, el enfoque en mejorar la eficiencia y la mayor escala del negocio permite que el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del primer semestre de 2009 se incremente interanualmente un 53,0% en moneda local, hasta 236 millones de euros. Así, el margen OIBDA muestra un significativo avance interanual de 9,1 p.p. hasta alcanzar el 31,5% en el semestre.

La compañía sigue mostrando fuertes incrementos en su **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, que en el semestre alcanza los 150 millones de euros, con un aumento que supone cuadruplicar el importe en moneda local respecto al mismo periodo de 2008.

VENEZUELA

En el primer semestre de 2009 el mercado móvil venezolano mantiene una de las tasas de penetración más elevadas de la región. Así, a finales de junio se alcanza una penetración estimada del 99%, lo que supone 6 p.p. más que en junio del año 2008.

Las operaciones de Telefónica en Venezuela, han continuado mostrando un excelente desempeño, apoyadas en unos sólidos resultados comerciales y financieros.

El enfoque comercial de la Compañía sigue dirigido a captar el crecimiento del mercado, especialmente aprovechando períodos como la Campaña del Día de las Madres, y a continuar capitalizando su propuesta de valor como operadora integrada (voz+Banda ancha+TV). En paralelo, la Compañía sigue mejorando la eficiencia comercial, con procesos más exigentes de “credit scoring”, promociones segmentadas para clientes de contrato, y menores subsidios de terminales.

Todo ello ha permitido alcanzar una ganancia neta de 168.833 accesos de telefonía móvil en el semestre, destacando la notable reducción del **churn**, que en el semestre alcanza el 2,4% (-0,4p.p interanual).

De este modo, a cierre del semestre Telefónica Móviles Venezuela alcanza los 12,1 millones de **accesos** totales (+9,1% frente junio de 2008), impulsado por la base de clientes móviles (+9,3%) hasta superar los 10,7 millones y por los accesos fixed wireles (+3,8% interanual).

El parque en GSM representa ya el 59% del total, lo que supone 11 p.p. más que en junio de 2008.

El **tráfico** total en el primer semestre de 2009 asciende a 7.458 millones de minutos (+3,2% interanual), apoyado en la buena evolución tanto del tráfico de entrada como de salida.

Asimismo, los servicios de datos muestran una sólida evolución, con un crecimiento interanual de los ingresos del 66,8% en los primeros seis meses de 2009, hasta representar el 26% de los ingresos de servicio en el semestre.

De este modo, el **ARPU** sigue mostrando un fuerte crecimiento interanual en moneda local, que se sitúa en el 19,3% en el semestre.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el primer semestre registra un sólido aumento interanual del 28,4% en moneda local y alcanza los 1.748 millones de euros, apoyado en el importante incremento de los ingresos de servicio (+29,7% en moneda local), que continúan avanzando muy por encima del crecimiento del parque. Destaca la buena evolución de los ingresos de salida, que registran un aumento del 37,4% interanual en los primeros seis meses del año 2009 en moneda local.

El resultado **operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el primer semestre de 2009 alcanza los 891 millones de euros, un 45,7% superior al del mismo periodo del año anterior en moneda local, impulsado por los importantes ahorros comerciales en subsidios y comisiones y por los menores gastos de interconexión. Así, el margen OIBDA se sitúa en el acumulado del año en un 51,0%, con una mejora de 6,1 p.p. frente al mismo periodo del ejercicio anterior.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se incrementa un 38,8% en moneda local frente al primer semestre de 2008 hasta los 753 millones de euros, a pesar de duplicar las inversiones

respecto al primer semestre de 2008 como consecuencia del despliegue de la red GSM y 3G y del servicio de TV de pago por satélite.

CENTROAMÉRICA

Los mercados en los que opera Telefónica en Centroamérica alcanzan una tasa de penetración de telefonía móvil del 86% a junio de 2009 (+10 p.p. interanual), experimentando el sector una moderación en el crecimiento interanual.

A finales de junio de 2009, Telefónica gestiona 6,1 millones de **accesos** en estos mercados (+1,5% interanual). Así, Telefónica ha registrado una ganancia neta negativa en el semestre de 90.340 accesos.

En un entorno de menor crecimiento, la compañía está centrando el foco de la gestión en la generación de caja, desarrollando políticas comerciales más selectivas y gestionando activamente la eficiencia, con mejoras en la evolución de los gastos operativos. Así, a pesar de los menores ingresos en el semestre, que alcanzan los 288 millones de euros en el acumulado del año (-5,5% interanual en moneda constante), el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza en el semestre los 120 millones de euros, con un crecimiento interanual del 12,5% en moneda constante. El margen OIBDA se sitúa en el 41,6% en el semestre, con un avance interanual de 6,6 p.p..

Así, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** muestra un sólido crecimiento interanual del 38,7% en moneda constante, hasta alcanzar 109 millones de euros en el semestre apoyado, asimismo, en la menor inversión (-60,3% en moneda constante).

ECUADOR

El mercado de telefonía móvil ecuatoriano alcanza una penetración estimada del 83% a final de junio, lo que supone un crecimiento de 8 p.p. respecto al mismo periodo de 2008.

Telefónica Móviles Ecuador alcanza en junio de 2009 un total de 3,3 millones de **accesos** (+13,1% interanual), tras registrar en el semestre una ganancia neta de 117.698 clientes. Esta evolución está apoyada en la sostenida reducción del **churn**, que se sitúa en el 3,0% en el primer semestre (-0,2 p.p interanual) en un entorno de menor actividad comercial de captación.

La penetración de la tecnología GSM continúa aumentando, y a finales de junio el 88% de los clientes operaban ya en esta tecnología (+10 p.p. frente al mismo periodo de 2008).

El **tráfico** total sigue registrando un fuerte crecimiento (+45,3% interanual en el semestre), muy superior al aumento de la base de clientes, impulsado especialmente por el tráfico de salida, favorecido por las promociones comerciales para incentivar recargas y el consumo.

El **ARPU** en el semestre decrece un 1,7% en moneda local en términos interanuales, impactado por las mayores promociones respecto a 2008.

Los ingresos de datos crecen un 25,6% interanual en moneda local en el semestre, y representan en el primer semestre de 2009 un 20,2% de los ingresos de servicio.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el primer semestre asciende a 167 millones de euros, prácticamente estable respecto al mismo período de 2008 (-0,5% en moneda local respecto a 2008), afectado por los menores ingresos por venta de terminales. Los ingresos de

servicio aumentan un 10,7% en el semestre en moneda local impulsados por el fuerte crecimiento de los ingresos de salida (+22,1% en moneda local frente al primer semestre de 2008).

La compañía ha continuado trabajando para aumentar la eficiencia operativa, reduciendo sus gastos notablemente, lo que ha permitido incrementar el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en moneda local un 22,5%, hasta alcanzar 51 millones de euros en los primeros seis meses de 2009. Así, el margen OIBDA acumulado a junio se sitúa en el 30,3%, mostrando una mejora de 5,7 p.p. respecto al mismo periodo de 2008.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 30 millones de euros, con un sólido aumento interanual del 27,2% en moneda local respecto al primer semestre de 2008 a pesar de la mayor inversión (16,4% interanual en moneda local).

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	147.845,8	153.060,9	158.200,1	159.401,5	160.749,5	8,7
Accesos de telefonía fija (1)	25.757,6	25.758,2	25.644,5	25.517,1	25.391,2	(1,4)
Accesos de datos e internet	7.275,1	7.572,4	7.629,8	7.611,1	7.662,5	5,3
Banda estrecha (2)	1.635,3	1.587,9	1.445,8	1.306,4	1.207,7	(26,1)
Banda ancha (3) (4)	5.525,8	5.875,7	6.067,0	6.208,9	6.352,2	15,0
Otros (5)	114,0	108,8	117,0	95,8	102,6	(10,0)
Accesos móviles	113.459,6	118.269,8	123.385,2	124.658,3	126.016,4	11,1
Prepago	93.527,9	97.713,7	102.329,7	103.333,4	104.298,9	11,5
Contrato	19.931,7	20.556,1	21.055,5	21.324,9	21.717,5	9,0
TV de Pago	1.353,6	1.460,5	1.540,5	1.615,1	1.679,4	24,1
Accesos Mayoristas	57,6	69,6	59,0	58,5	58,1	0,9
Total Accesos Grupo	147.903,4	153.130,5	158.259,0	159.460,0	160.807,7	8,7

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

(2) Incluye ISP de banda estrecha de Terra Brasil y Terra Colombia.

(3) Incluye ISP de banda ancha de Terra Brasil y Terra México.

(4) Incluye ADSL, fibra óptica, cable modem y circuitos de banda ancha.

(5) Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	10.968	10.531	4,2	5.565	5.373	3,6
Trabajos para inmovilizado	53	56	(5,4)	30	34	(12,7)
Gastos por operaciones	(6.777)	(6.839)	(0,9)	(3.405)	(3.543)	(3,9)
Otros ingresos (gastos) netos	38	72	(47,1)	7	73	(90,3)
Resultado de enajenación de activos	(10)	12	c.s.	(5)	17	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(1)	(0)	n.s.	(1)	0	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	4.271	3.831	11,5	2.190	1.954	12,1
Margen OIBDA	38,9%	36,4%	2,6 p.p.	39,4%	36,4%	3,0 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(1.805)	(1.781)	1,3	(924)	(890)	3,9
Resultado operativo (OI)	2.466	2.050	20,3	1.266	1.064	19,0

Notas:

- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAISES (I)

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
BRASIL						
Accesos Clientes Finales	56.098,3	58.165,3	60.704,9	61.332,8	62.418,5	11,3
Accesos de telefonía fija (1)	11.893,5	11.860,7	11.661,9	11.578,3	11.469,9	(3,6)
Accesos de datos e internet	3.423,1	3.601,9	3.625,8	3.610,7	3.615,0	5,6
Banda estrecha	1.055,2	1.079,2	996,4	882,9	811,5	(23,1)
Banda ancha (2)	2.297,1	2.458,3	2.557,8	2.659,2	2.728,7	18,8
Otros (3)	70,8	64,4	71,6	68,6	74,8	5,6
Accesos móviles	40.434,8	42.276,6	44.945,0	45.641,5	46.819,3	15,8
Prepago	32.689,9	34.161,5	36.384,0	36.847,3	37.775,5	15,6
Contrato	7.745,0	8.115,1	8.561,0	8.794,1	9.043,8	16,8
TV de Pago	346,9	426,1	472,2	502,4	514,3	48,3
Accesos Mayoristas	35,0	47,1	34,1	34,9	34,7	(0,9)
Total Accesos	56.133,3	58.212,4	60.739,1	61.367,7	62.453,2	11,3
ARGENTINA						
Accesos Clientes Finales	19.999,2	20.533,4	20.717,0	20.856,7	20.969,9	4,9
Accesos de telefonía fija (1)	4.656,1	4.599,0	4.603,1	4.592,3	4.585,6	(1,5)
Fixed wireless	90,1	13,2	22,4	26,0	31,2	(65,4)
Accesos de datos e internet	1.234,6	1.281,6	1.284,3	1.262,0	1.267,9	2,7
Banda estrecha	249,4	215,9	182,8	156,0	140,7	(43,6)
Banda ancha (2)	966,4	1.046,2	1.082,0	1.106,0	1.127,2	16,6
Otros (3)	18,9	19,5	19,5	0,0	0,0	n.s.
Accesos móviles	14.108,4	14.652,7	14.829,6	15.002,4	15.116,4	7,1
Prepago	9.003,9	9.473,6	9.687,6	9.889,2	10.057,7	11,7
Contrato	5.104,6	5.179,0	5.142,0	5.113,2	5.058,7	(0,9)
Accesos Mayoristas	9,8	10,1	10,0	9,5	9,7	(1,2)
Total Accesos	20.009,0	20.543,4	20.726,9	20.866,1	20.979,5	4,9
CHILE						
Accesos Clientes Finales	9.709,4	9.816,7	10.002,7	10.078,5	10.208,5	5,1
Accesos de telefonía fija (1)	2.148,1	2.134,6	2.121,0	2.088,5	2.069,2	(3,7)
Accesos de datos e internet	709,3	728,7	743,8	741,3	767,2	8,2
Banda estrecha	20,7	19,7	18,7	20,1	18,7	(9,9)
Banda ancha (2)	679,8	700,2	716,6	712,8	740,3	8,9
Otros (3)	8,8	8,8	8,6	8,5	8,3	(5,9)
Accesos móviles	6.611,3	6.702,6	6.875,0	6.986,0	7.104,4	7,5
Prepago	4.850,0	4.856,3	4.956,0	5.030,6	5.078,0	4,7
Contrato	1.761,3	1.846,3	1.919,0	1.955,3	2.026,4	15,1
TV de Pago	240,8	250,9	263,0	262,8	267,6	11,1
Accesos Mayoristas	12,4	12,0	11,5	10,5	10,0	(19,0)
Total Accesos	9.721,8	9.828,8	10.014,3	10.089,1	10.218,5	5,1

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

(2) Incluye ADSL, cable modem y circuitos de banda ancha.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAISES (II)

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
PERÚ						
Accesos Clientes Finales	13.542,8	14.300,9	14.982,6	15.221,8	15.414,6	13,8
Accesos de telefonía fija (1)	2.893,1	2.941,5	2.986,5	3.029,3	3.068,7	6,1
Fixed wireless	349,2	412,0	485,5	555,5	610,5	74,8
Accesos de datos e internet	672,4	703,3	728,9	755,4	779,4	15,9
Banda estrecha	34,1	21,5	17,7	22,5	20,3	(40,6)
Banda ancha (2)	626,8	669,8	698,4	719,0	745,0	18,9
Otros (3)	11,5	11,9	12,8	13,8	14,2	23,1
Accesos móviles	9.324,0	10.010,1	10.612,7	10.756,2	10.863,2	16,5
Prepago	8.411,1	9.036,7	9.575,2	9.667,4	9.726,9	15,6
Contrato	912,9	973,4	1.037,5	1.088,9	1.136,3	24,5
TV de Pago	653,2	646,0	654,5	680,9	703,2	7,7
Accesos Mayoristas	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	22,3
Total Accesos	13.543,2	14.301,3	14.983,0	15.222,3	15.415,0	13,8
COLOMBIA						
Accesos Clientes Finales	12.116,7	12.516,9	12.800,5	12.625,5	11.792,4	(2,7)
Accesos de telefonía fija (1)	2.349,9	2.320,4	2.299,2	2.247,2	2.182,9	(7,1)
Accesos de datos e internet	295,7	357,0	395,9	427,0	437,7	48,0
Banda estrecha	0,3	0,3	0,3	8,9	7,7	n.s.
Banda ancha (2)	294,0	355,1	393,9	416,0	427,8	45,5
Otros (3)	1,5	1,6	1,7	2,0	2,2	49,0
Accesos móviles	9.358,5	9.702,0	9.963,1	9.805,8	9.028,0	(3,5)
Prepago	7.506,0	7.959,7	8.327,3	8.206,1	7.409,6	(1,3)
Contrato	1.852,5	1.742,2	1.635,8	1.599,6	1.618,4	(12,6)
TV de Pago	112,6	137,5	142,3	145,6	143,8	27,7
Accesos Mayoristas	0,0	0,0	2,9	3,2	3,2	n.s.
Total Accesos	12.116,7	12.516,9	12.803,4	12.628,7	11.795,6	(2,7)
MÉXICO						
Accesos móviles	14.114,2	14.662,0	15.330,6	15.517,7	15.942,5	13,0
Prepago	13.288,9	13.779,2	14.432,4	14.623,0	15.026,6	13,1
Contrato	825,4	882,8	898,1	894,7	915,9	11,0
Fixed Wireless	62,5	99,4	133,6	167,9	203,3	n.s.
Total Accesos	14.176,7	14.761,3	15.464,2	15.685,6	16.145,9	13,9
VENEZUELA						
Accesos móviles	9.841,2	10.280,2	10.584,0	10.679,5	10.752,9	9,3
Prepago	9.238,5	9.659,7	9.970,7	10.070,2	10.139,0	9,7
Contrato	602,7	620,5	613,3	609,3	613,9	1,9
Fixed Wireless	1.242,5	1.281,8	1.312,8	1.291,5	1.290,3	3,8
TV de Pago	0,0	0,0	8,5	23,4	50,4	n.s.
Total Accesos	11.083,8	11.562,0	11.905,3	11.994,4	12.093,5	9,1

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

(2) Incluye ADSL, fibra óptica, cable modem y circuitos de banda ancha.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAISES (III)

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
CENTROAMÉRICA (1)						
Accesos de telefonía fija (2)	429,2	435,2	437,2	441,1	444,9	3,6
Fixed Wireless	281,4	276,7	278,7	288,7	288,3	2,4
Accesos de datos e internet	20,1	19,3	18,4	17,6	16,6	(17,1)
Banda ancha (3)	18,2	17,3	16,5	15,6	14,6	(19,8)
Otros (4)	1,8	1,9	1,9	2,0	2,0	8,9
Accesos móviles	5.530,2	5.665,8	5.702,0	5.630,2	5.605,7	1,4
Prepago	5.152,1	5.281,6	5.315,3	5.242,7	5.213,4	1,2
Contrato	378,1	384,1	386,7	387,5	392,3	3,8
Total Accesos	5.979,5	6.120,2	6.157,6	6.089,0	6.067,3	1,5
ECUADOR						
Accesos móviles	2.862,2	2.957,4	3.122,5	3.179,2	3.253,3	13,7
Prepago	2.406,4	2.491,5	2.650,5	2.711,6	2.772,1	15,2
Contrato	455,8	465,9	472,0	467,6	481,2	5,6
Fixed Wireless	82,7	85,5	89,4	81,0	76,3	(7,7)
Total Accesos	2.944,9	3.042,9	3.211,9	3.260,2	3.329,6	13,1
URUGUAY						
Accesos móviles	1.274,7	1.360,6	1.420,7	1.459,9	1.530,8	20,1
Prepago	981,3	1.013,8	1.030,6	1.045,4	1.100,1	12,1
Contrato	293,5	346,7	390,1	414,5	430,7	46,8
Total Accesos	1.274,7	1.360,6	1.420,7	1.459,9	1.530,8	20,1

(1) Incluye Guatemala, Panamá, El Salvador y Nicaragua.

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

(3) Fibra óptica, cable modem y circuitos de banda ancha.

(4) Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2008			2009		% Var Anual M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
BRASIL						
Tráfico (millones de minutos)	11.013	10.951	10.990	10.344	10.918	(0,9)
ARPU (EUR)	10,9	12,0	10,0	9,0	9,7	(7,9)
ARGENTINA						
Tráfico (millones de minutos)	3.158	3.426	3.673	3.485	3.744	18,5
ARPU (EUR)	8,1	8,9	9,8	9,3	8,6	10,1
CHILE						
Tráfico (millones de minutos)	2.379	2.447	2.583	2.537	2.553	7,3
ARPU (EUR)	12,2	11,7	11,7	11,0	10,4	(11,0)
PERÚ						
Tráfico (millones de minutos)	2.373	2.550	2.745	2.809	2.792	17,7
ARPU (EUR)	5,8	5,9	6,1	5,5	5,6	(10,1)
COLOMBIA						
Tráfico (millones de minutos)	3.215	3.518	3.585	3.265	3.208	(0,2)
ARPU (EUR)	7,3	6,6	6,2	5,4	5,7	(14,5)
MÉXICO						
Tráfico (millones de minutos)	6.024	5.351	5.591	5.378	5.720	(5,0)
ARPU (EUR)	8,2	8,2	7,9	6,7	7,3	(1,4)
VENEZUELA						
Tráfico (millones de minutos)	3.718	3.809	3.958	3.767	3.692	(0,7)
ARPU (EUR)	15,3	16,7	20,3	21,0	20,6	17,3
CENTROAMÉRICA						
Tráfico (millones de minutos)	1.892	1.779	1.724	1.690	1.691	(10,7)
ARPU (EUR)	7,0	7,1	7,9	7,5	7,2	(6,4)
ECUADOR						
Tráfico (millones de minutos)	647	759	869	802	902	39,4
ARPU (EUR)	6,3	6,7	7,4	7,3	6,9	(4,1)
URUGUAY						
Tráfico (millones de minutos)	374	514	643	616	628	67,9
ARPU (EUR)	8,1	8,5	8,7	8,9	8,1	5,3

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	enero - junio		
	2009	2008	% Var M Local
BRASIL (1)			
Tráfico (millones de minutos)	21.263	18.606	14,3
ARPU (EUR)	9,4	11,4	(8,8)
ARGENTINA			
Tráfico (millones de minutos)	7.228	5.842	23,7
ARPU (EUR)	8,9	8,0	12,3
CHILE			
Tráfico (millones de minutos)	5.090	4.673	8,9
ARPU (EUR)	10,7	12,9	(9,2)
PERÚ			
Tráfico (millones de minutos)	5.601	4.744	18,1
ARPU (EUR)	5,5	6,1	(14,2)
COLOMBIA			
Tráfico (millones de minutos)	6.473	6.465	0,1
ARPU (EUR)	5,6	7,3	(16,7)
MÉXICO			
Tráfico (millones de minutos)	11.098	11.489	(3,4)
ARPU (EUR)	7,0	8,4	(5,6)
VENEZUELA			
Tráfico (millones de minutos)	7.458	7.226	3,2
ARPU (EUR)	20,8	15,2	19,3
CENTROAMÉRICA			
Tráfico (millones de minutos)	3.380	3.671	(7,9)
ARPU (EUR)	7,3	7,4	(11,0)
ECUADOR			
Tráfico (millones de minutos)	1.704	1.172	45,3
ARPU (EUR)	7,1	6,3	(1,7)
URUGUAY			
Tráfico (millones de minutos)	1.243	666	86,7
ARPU (EUR)	8,5	8,2	5,1

(1) Incluye Telemig desde abril de 2008.

- ARPU calculado como la media mensual del semestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMs, interconexión de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (I)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2009	2008	% Var	% Var M Local	2009	2008	% Var	% Var M Local
BRASIL								
Importe neto de la cifra de negocios	3.920	4.205	(6,8)	4,7	2.023	2.165	(6,6)	1,9
OIBDA	1.487	1.608	(7,5)	3,9	787	831	(5,3)	3,4
Margen OIBDA	37,9%	38,2%	(0,3 p.p.)		38,9%	38,4%	0,5 p.p.	
CapEx	502	704	(28,8)	(20,0)	281	509	(44,8)	(39,6)
OpCF (OIBDA-CapEx)	986	903	9,1	22,6	506	322	57,1	71,7
Vivo (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.389	1.379	0,8	13,2	714	735	(2,9)	5,8
OIBDA	418	356	17,3	31,7	215	166	29,3	41,0
Margen OIBDA	30,1%	25,8%	4,2 p.p.		30,1%	22,6%	7,5 p.p.	
CapEx	192	360	(46,7)	(40,2)	105	312	(66,4)	(63,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	226	(3)	c.s.	c.s.	110	(146)	c.s.	c.s.
Telesp								
Importe neto de la cifra de negocios	2.730	3.022	(9,7)	1,4	1.407	1.523	(7,6)	0,7
OIBDA	1.070	1.232	(13,1)	(2,4)	572	645	(11,3)	(3,0)
Margen OIBDA	39,2%	40,7%	(1,6 p.p.)		40,7%	42,4%	(1,7 p.p.)	
CapEx	310	345	(10,0)	1,1	176	196	(10,6)	(2,0)
OpCF (OIBDA-CapEx)	760	887	(14,3)	(3,8)	397	449	(11,6)	(3,5)
ARGENTINA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.332	1.142	16,6	17,5	641	583	10,1	14,7
OIBDA	495	386	28,0	29,1	244	199	22,7	27,5
Margen OIBDA (2)	36,1%	32,8%	3,4 p.p.		36,9%	33,1%	3,8 p.p.	
CapEx	123	125	(1,8)	(1,1)	77	73	5,5	8,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	372	261	42,4	43,5	166	125	32,7	38,9
T. Móviles Argentina								
Importe neto de la cifra de negocios	831	711	16,9	17,8	399	363	9,9	14,5
OIBDA	294	198	48,6	49,9	149	101	48,3	53,7
Margen OIBDA	35,4%	27,8%	7,6 p.p.		37,5%	27,8%	9,7 p.p.	
CapEx	60	36	66,6	68,0	46	25	86,0	88,8
OpCF (OIBDA-CapEx)	234	162	44,6	45,8	104	76	36,2	42,6
Telefónica de Argentina								
Importe neto de la cifra de negocios	543	472	14,9	15,8	262	239	9,9	14,3
OIBDA	201	189	6,5	7,3	95	98	(3,2)	1,1
Margen OIBDA (2)	32,9%	34,7%	(1,7 p.p.)		32,1%	35,7%	(3,6 p.p.)	
CapEx	63	89	(29,6)	(29,1)	32	49	(34,8)	(32,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	138	100	38,8	39,9	63	49	28,6	34,4
CHILE								
Importe neto de la cifra de negocios	900	989	(9,0)	(0,5)	448	484	(7,5)	(2,9)
OIBDA	349	368	(5,4)	3,5	175	178	(2,0)	2,9
Margen OIBDA	38,7%	37,3%	1,5 p.p.		39,1%	36,9%	2,2 p.p.	
CapEx	142	188	(24,3)	(17,2)	77	104	(25,7)	(21,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	206	180	14,3	25,0	98	74	31,1	36,1
T. Móviles Chile								
Importe neto de la cifra de negocios	491	532	(7,6)	1,0	243	258	(5,9)	(1,3)
OIBDA	196	196	0,2	9,5	99	96	3,5	8,8
Margen OIBDA	40,0%	36,9%	3,1 p.p.		41,0%	37,2%	3,7 p.p.	
CapEx	84	107	(21,4)	(14,0)	45	62	(27,5)	(23,0)
OpCF (OIBDA-CapEx)	112	89	26,1	37,9	54	34	61,0	66,3
Telefónica Chile								
Importe neto de la cifra de negocios	445	502	(11,3)	(3,0)	223	246	(9,4)	(4,9)
OIBDA	152	173	(11,8)	(3,5)	75	82	(8,3)	(3,9)
Margen OIBDA	34,3%	34,4%	(0,2 p.p.)		33,8%	33,4%	0,4 p.p.	
CapEx	58	81	(28,1)	(21,3)	32	42	(23,0)	(18,7)
OpCF (OIBDA-CapEx)	94	92	2,7	12,3	43	41	6,8	11,3

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) 50% de Vivo. Incluye Telemig a partir de abril de 2008.

(2) Margen sobre ingresos incluye interconexión fijo-móvil.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (II)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2009	2008	% Var	% Var M Local	2009	2008	% Var	% Var M Local
PERU								
Importe neto de la cifra de negocios	860	757	13,7	7,7	431	380	13,2	6,0
OIBDA	340	277	22,9	16,4	179	144	24,2	16,4
Margen OIBDA	39,5%	36,6%	3,0 p.p.		41,6%	38,0%	3,7 p.p.	
CapEx	69	66	3,8	(1,6)	51	37	39,8	31,6
OpCF (OIBDA-CapEx)	271	210	28,9	22,1	128	108	18,9	11,3
T. Móviles Perú								
Importe neto de la cifra de negocios	419	342	22,8	16,4	209	176	19,1	11,6
OIBDA	154	105	46,2	38,6	78	59	32,2	24,0
Margen OIBDA	36,8%	30,9%	5,9 p.p.		37,1%	33,4%	3,7 p.p.	
CapEx	24	32	(24,9)	(28,8)	14	13	1,1	(5,5)
OpCF (OIBDA-CapEx)	130	74	76,8	67,6	64	45	41,5	32,8
Telefónica del Perú (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	508	471	7,9	2,2	254	232	9,5	2,5
OIBDA	189	171	10,5	4,8	100	85	17,3	9,9
Margen OIBDA	37,1%	36,2%	0,9 p.p.		39,3%	36,7%	2,6 p.p.	
CapEx	45	34	30,2	23,4	38	23	62,3	53,2
OpCF (OIBDA-CapEx)	144	136	5,6	0,0	62	62	0,5	(6,2)
COLOMBIA								
Importe neto de la cifra de negocios	631	759	(16,9)	(9,0)	316	391	(19,4)	(11,7)
OIBDA	171	238	(28,3)	(21,5)	52	117	(55,3)	(52,1)
Margen OIBDA	27,1%	31,4%	(4,3 p.p.)		16,6%	30,0%	(13,3 p.p.)	
CapEx	88	147	(39,9)	(34,1)	67	113	(40,8)	(35,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	82	91	(9,6)	(1,0)	(15)	4	c.s.	c.s.
T. Móviles Colombia								
Importe neto de la cifra de negocios	334	423	(21,0)	(13,5)	167	219	(23,7)	(16,4)
OIBDA	60	92	(35,0)	(28,7)	8	48	(83,1)	(83,4)
Margen OIBDA	18,0%	21,8%	(3,8 p.p.)		4,8%	21,8%	(17,0 p.p.)	
CapEx	29	66	(55,8)	(51,5)	26	53	(51,1)	(46,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	31	26	17,7	28,9	(18)	(5)	n.s.	n.s.
Telefónica Telecom								
Importe neto de la cifra de negocios	311	353	(11,8)	(3,4)	154	181	(15,3)	(7,2)
OIBDA	111	146	(24,1)	(16,9)	44	69	(36,1)	(30,4)
Margen OIBDA	35,6%	41,3%	(5,8 p.p.)		28,8%	38,2%	(9,4 p.p.)	
CapEx	59	81	(26,9)	(19,9)	41	60	(31,6)	(25,2)
OpCF (OIBDA-CapEx)	51	65	(20,7)	(13,1)	3	9	(65,1)	(68,8)
MEXICO (T. Móviles Mexico)								
Importe neto de la cifra de negocios	751	784	(4,2)	8,7	391	394	(0,7)	10,8
OIBDA	236	175	34,9	53,0	133	101	31,4	46,9
Margen OIBDA	31,5%	22,4%	9,1 p.p.		33,9%	25,7%	8,3 p.p.	
CapEx	87	137	(37,0)	(28,6)	52	120	(56,3)	(51,0)
OpCF (OIBDA-CapEx)	150	38	n.s.	n.s.	80	(19)	c.s.	c.s.
VENEZUELA (T. Móviles Venezuela)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.748	1.186	47,4	28,4	865	614	40,7	22,8
OIBDA	891	533	67,3	45,7	428	259	65,2	44,0
Margen OIBDA	51,0%	44,9%	6,1 p.p.		49,5%	42,2%	7,3 p.p.	
CapEx	138	60	129,3	99,7	83	30	175,1	138,1
OpCF (OIBDA-CapEx)	753	473	59,4	38,8	346	229	50,8	31,7
CENTROAMÉRICA (2)								
Importe neto de la cifra de negocios	288	272	5,8	(5,5)	138	134	2,9	(7,3)
OIBDA	120	95	25,9	12,5	57	47	22,0	10,0
Margen OIBDA	41,6%	34,9%	6,6 p.p.		41,3%	34,8%	6,5 p.p.	
CapEx	11	25	(55,8)	(60,3)	8	23	(63,6)	(67,5)
OpCF (OIBDA-CapEx)	109	70	55,3	38,7	49	24	105,8	85,9
ECUADOR (T. Móviles Ecuador)								
Importe neto de la cifra de negocios	167	146	14,3	(0,5)	80	77	4,7	(8,4)
OIBDA	51	36	40,6	22,5	23	20	17,8	3,4
Margen OIBDA	30,3%	24,6%	5,7 p.p.		28,8%	25,6%	3,2 p.p.	
CapEx	21	16	33,7	16,4	16	13	28,0	11,6
OpCF (OIBDA-CapEx)	30	20	46,0	27,2	7	7	(0,1)	(10,6)

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Telefónica del Perú incluye Cable Mágico.

(2) Incluye Guatemala, Panamá, El Salvador y Nicaragua.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (III)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2009	2008	% Var	% Var M Local	2009	2008	% Var	% Var M Local
URUGUAY (T. Móviles Uruguay)								
Importe neto de la cifra de negocios	84	68	24,1	25,5	40	34	17,4	22,8
OIBDA	29	20	48,5	50,1	14	8	64,4	72,7
Margen OIBDA	34,7%	29,0%	5,7 p.p.		34,0%	24,3%	9,7 p.p.	
CapEx	13	8	64,8	66,6	10	3	n.s.	n.s.
OpCF (OIBDA-CapEx)	16	12	37,3	38,8	4	5	(26,1)	(19,2)
TIWS								
Importe neto de la cifra de negocios	181	154	17,3	10,0	90	79	15,0	7,9
OIBDA	47	48	(2,1)	(12,3)	25	22	13,9	2,9
Margen OIBDA	25,9%	31,0%	(5,1 p.p.)		28,1%	28,3%	(0,3 p.p.)	
CapEx	22	13	69,8	47,9	20	10	99,0	73,3
OpCF (OIBDA-CapEx)	25	35	(29,0)	(34,7)	5	12	(58,4)	(56,8)

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Europa

A finales de junio de 2009, el número total de accesos de Telefónica Europa alcanza los 47,6 millones (+8,3% interanual). La ganancia neta de clientes de telefonía móvil durante el primer semestre de 2009 se sitúa en 1,2 millones, hasta alcanzar un **parque total** de 42,6 millones (+7,3% interanual). Telefónica Europa ha seguido manteniendo el foco en el segmento de contrato (+11,7% interanual, constituyendo el 85,0% de la ganancia neta en el primer semestre de 2009), impulsado por la venta de tarifas planas, “SIM-only”, banda ancha móvil, terminales de gama alta, así como el éxito de las actividades de retención de clientes en todos los mercados.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del primer semestre de 2009 muestra un sólido crecimiento interanual del 2,2% en moneda constante hasta alcanzar los 6.571 millones de euros, apoyado en la positiva evolución de los negocios en el Reino Unido y Alemania, que compensan los menores ingresos interanuales de los negocios en la República Checa e Irlanda. Es importante destacar que las disposiciones de tipo regulatorio (principalmente, los descensos de tarifas de terminación en Alemania desde abril y en la República Checa desde febrero) penalizaron el crecimiento de los ingresos.

Los gastos operativos del primer semestre del año han presentado un crecimiento interanual del 1,0% en moneda constante alcanzando 4.815 millones de euros, como resultado del incremento de la actividad comercial en todos los mercados para mantener su posicionamiento competitivo, lo que ha sido en parte compensado por la consecución de mayores eficiencias en el periodo.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del primer semestre de 2009 alcanza a 1.879 millones de euros.

Los ingresos y el OIBDA muestran un descenso interanual del 6,2% y 7,6%, respectivamente, impactados fundamentalmente por la depreciación de la libra esterlina y la corona checa en el periodo, además de los factores anteriormente mencionados que afectan a la evolución interanual del negocio. El margen OIBDA alcanza el 28,6% en el primer semestre de 2009, 0,4 p.p. inferior al registrado en el mismo periodo de 2008.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 1.130 millones de euros en el primer semestre de 2009, ayudado por la reducción interanual del 6,9% en moneda constante de la **inversión (CapEx)**.

TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO

En la primera mitad del año, Telefónica O2 Reino Unido ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado gracias a haber alcanzado los mejores indicadores en términos de churn en el segmento contrato y de satisfacción del cliente. La compañía ha recibido recientemente, por segundo año consecutivo, el prestigioso premio “Best Network Operator - Mejor operador de red”, en los “2009 Mobile Awards”.

El **parque total de telefonía móvil** a finales de junio de 2009 asciende a 20,7 millones de líneas (excluyendo a Tesco Mobile), con un crecimiento interanual del 6,6%. La ganancia neta en el primer semestre de 2009 asciende a 394.021. El segmento de contrato continúa registrando un sólido comportamiento hasta totalizar una ganancia neta de 598.940 líneas en el primer semestre (+41,8% interanual). El peso del segmento contrato sobre el total es del 43,6% a finales de junio de 2009 (40,6% en junio de 2008). Esta positiva evolución está apoyada, sobre todo, en la

contención del churn, así como en la continua migración de clientes de prepago a contrato y en la actividad comercial en torno a Simplicity y terminales de gama alta.

El mercado de prepago británico continúa siendo muy complicado. Durante el primer semestre del año, la compañía se ha centrado en actividades de retención de clientes de mayor valor dentro de este segmento con propuestas como “Top Up Surprises”. Así, en el primer semestre, se han registrado un total de 204.920 desconexiones netas.

El **churn** de contrato continúa mostrando un sólido comportamiento, manteniendo su nivel en el 1,2% en el primer semestre de 2009, con una reducción interanual (-0,2 p.p. en el semestre). El churn total para el primer semestre es del 2,7% (incremento interanual de +0,1 p.p.).

En relación al consumo, el **tráfico** en el primer semestre de 2009 alcanza un volumen de 26.102 millones de minutos, un crecimiento interanual del 16,2%, con los clientes de prepago aumentando su consumo gracias a propuestas como “Unlimited”, mientras que los clientes de contrato han continuado optimizando la utilización de los paquetes de minutos contratados.

El ARPU de voz decrece interanualmente un 6,6% en moneda local, situándose en los 15,8 euros en el primer semestre del año, debido a la mayor aceptación de propuestas como “Simplicity” (con menores costes de adquisición), así como la optimización en el uso de los paquetes de minutos por parte de los clientes. Además, la actividad de roaming saliente en el primer semestre ha acusado el menor número de viajes en el entorno económico actual.

El ARPU de datos presenta un crecimiento interanual en moneda local del 1,7% en el primer semestre de 2009, situándose en 9,0 euros, que refleja el aumento constante de los clientes accediendo a Internet a través de dispositivos móviles, que en parte compensa el menor ARPU de SMS como consecuencia de la optimización de su uso por parte de los clientes y la reducción voluntaria de las tarifas de terminación.

Así, el **ARPU total** de Telefónica O2 Reino Unido se reduce interanualmente en moneda local un 3,8% en el primer semestre de 2008, situándose en 24,7 euros.

El servicio de **banda ancha** fija de Telefónica O2 Reino Unido registra una ganancia neta de 116.016 líneas en el primer semestre de 2009, alcanzando un parque total de 456.882 líneas a finales de junio (2,4 veces superior al de junio de 2008).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** muestra un sólido crecimiento interanual del 5,5% en moneda local en el primer semestre de 2009 hasta alcanzar 3.194 millones de euros. Los ingresos de servicio móvil registran un crecimiento interanual del 5,0% en moneda local en el primer semestre de 2009 hasta alcanzar 2.926 millones de euros, con una contribución cada vez mayor por parte de los ingresos de datos móviles (+8,7% interanual en moneda local en el primer semestre del año). Los ingresos de datos no P2P-SMS han registrado un fuerte crecimiento interanual en moneda local del 51,3% durante el primer semestre. Los ingresos por venta de terminales han mantenido la tendencia decreciente ya registrada en el trimestre anterior (cambio en el período de llenado de canales de terminales en prepago, así como mayor actividad comercial en torno a SIM-only).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** registra un crecimiento interanual del 4,5% en moneda local hasta alcanzar 798 millones de euros en el primer semestre de 2009, como resultado de la optimización de costes de retención de clientes (nivel de churn líder en el mercado y aumento de la proporción de clientes SIM-only), compensando la mayor actividad comercial registrada en el segmento de contrato. También contribuyeron a mantener los márgenes las

mayores eficiencias en la gestión de los costes no comerciales, así como la mayor contribución del negocio DSL. El margen OIBDA del primer semestre alcanza el 25,0%, prácticamente estable con respecto al del mismo periodo del año anterior (-0,2 p.p.).

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** del primer semestre asciende a 539 millones de euros, mostrando un incremento interanual del 19,8% en moneda local, lo que refleja la positiva evolución del OIBDA y la reducción de la **inversión (CapEx)** del 17,5% interanual en moneda local.

TELEFÓNICA O2 ALEMANIA

A finales de junio de 2009, el **parque total de telefonía móvil** de Telefónica O2 Alemania alcanza los 14,9 millones de líneas (+10,0% interanual). El nuevo portafolio base de productos (“O₂o”, “O2 Mobile Flat”, “O2 Inklusivpaket”) está adquiriendo cada vez más relevancia en los canales exclusivos de O2, jugando también los canales de distribución asociados un papel relevante. La ganancia neta en el primer semestre de 2009 se ha situado en las 734.192 líneas. La ganancia neta de clientes de contrato es de 257.513 líneas en el primer semestre. A finales de junio, los clientes de contrato representan el 48,4% del parque.

El **churn** en el primer semestre de 2009 se sitúa en el 2,0% (+0,2 p.p. respecto al mismo periodo del 2008).

Durante el primer semestre de 2009, el **tráfico** prácticamente se mantiene al nivel del mismo periodo del año anterior hasta los 11.375 millones de minutos.

El ARPU de voz se reduce interanualmente en el primer semestre un 13,3% hasta los 11,1 euros, principalmente debido a la reducción de las tarifas de terminación móvil realizada en abril (-19%), así como al proceso de migración a nuevas tarifas más ventajosas para el cliente realizado a lo largo de 2008, y por el mayor peso en la base de clientes procedentes de marcas asociadas.

El ARPU de datos en el primer semestre del año se sitúa en 4,7 euros (-3,7% interanual), estando el consumo de SMS impactado por la introducción de tarifas más ventajosas para el cliente, así como por la mayor adopción de tarifas planas de voz, que no se ha visto plenamente compensado por el fuerte crecimiento de los clientes de banda ancha móvil en el parque.

Así, el **ARPU** total del primer semestre refleja un descenso interanual del 10,6% hasta los 15,8 euros.

En el primer semestre de 2009 se registra una ganancia neta de 38.646 clientes de O2 **DSL**, alcanzándose a finales de junio un parque de 253.429 clientes. Por su parte, Telefónica Deutschland alcanza un total de 1,5 millones de líneas ULL a finales de junio de 2009 (+43,6% interanual).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** presenta un crecimiento interanual del 1,9% hasta alcanzar 1.781 millones de euros en el primer semestre de 2009, apoyado en el crecimiento sostenido de los ingresos procedentes de los negocios de telefonía fija y DSL, con el negocio de telefonía móvil registrando descensos interanuales tanto en términos de ingresos de servicio como de venta de terminales (fundamentalmente debido al recorte de tarifas de terminación y la mayor actividad en SIM-only). Los ingresos de servicio móvil registran un descenso interanual en el primer semestre del año del 0,4%, hasta 1.402 millones de euros. Los ingresos de datos móviles han continuado también su contribución positiva al crecimiento (+7,6% interanual en el primer semestre), principalmente debido al aumento de ingresos de datos no P2P-SMS (+33,0%

interanual en el primer semestre), impulsados por el éxito de los "Surfsticks" de banda ancha móvil.

Los ingresos procedentes del negocio mayorista de banda ancha fija alcanzan los 218 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone un crecimiento interanual del 8,3%.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** registra un sólido comportamiento en el primer semestre de 2009, con un crecimiento interanual del 26,7% hasta 432 millones de euros. En consecuencia, el margen OIBDA mejora en 4,8 p.p. en el primer semestre del año hasta el 24,3%. Esta evolución es resultado de la mayor cobertura alcanzada con la red móvil propia, la mejora de la red de distribución, la mayor rentabilidad del negocio mayorista de banda ancha fija, así como la significativa reducción de los costes de adquisición y retención de clientes derivados del nuevo enfoque comercial introducido en el cuarto trimestre de 2008.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 77 millones de euros en el primer semestre de 2009, lo que constituye una mejora significativa con respecto a la cifra negativa de 16 millones de euros registrada en el mismo periodo de 2008, acompañada de una reducción interanual de la **inversión (CapEx)** del 0,7%.

TELEFÓNICA O2 IRLANDA

En un complicado entorno competitivo y económico, Telefónica O2 Irlanda continúa registrando avances en el primer semestre, mostrando señales de mejora en sus parámetros operativos, así como una mayor generación de flujo de caja operativo.

El **parque total de telefonía móvil** se ha visto incrementado interanualmente un 1,7% hasta alcanzar los 1,7 millones de clientes a finales de junio de 2009. El segmento de contrato continúa aportando crecimiento a Telefónica O2 Irlanda, registrando una ganancia neta de 19.513 líneas en el primer semestre de 2009 hasta alcanzar las 662.604 líneas (+11,8% interanual, hasta representar un 38,6% del parque total).

El **churn** se sitúa en el 2,7% en el primer semestre de 2009, 0,1 p.p. inferior al registrado en el mismo periodo de 2008.

En el primer semestre de 2009, el **tráfico** se reduce interanualmente un 2,4% hasta los 2.328 millones de minutos. Esta tendencia se explica por el mayor número de clientes que optimizan su consumo, la continuación de la tendencia de sustitución de voz por SMS derivada de planes tarifarios ventajosos como "O2 Experience" (que incluye mensajes de texto gratuitos a cualquier red móvil de Irlanda), y por la menor actividad de roaming por parte de los clientes.

El ARPU de voz registra un descenso interanual del 14,2% en el primer semestre hasta 27,8 euros, fundamentalmente debido a la existencia de propuestas más ventajosas, la optimización del gasto por parte de los clientes y la menor actividad de roaming.

El ARPU de datos se incrementa interanualmente un 8,1% en el primer semestre hasta los 11,8 euros. Así, los ingresos de datos móviles presentan un crecimiento interanual del 11,3% en el primer semestre, con los ingresos de datos no P2P-SMS aumentando interanualmente un 33,2% en el primer semestre de 2009.

El **ARPU** total refleja un descenso interanual del 8,6% en el primer semestre, hasta los 39,5 euros.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del primer semestre desciende interanualmente un 4,0% del primer semestre hasta alcanzar 450 millones de euros. Los ingresos de servicio móvil del primer semestre se reducen interanualmente un 5,9% hasta 421 millones de euros, ya que el descenso del ARPU se compensa parcialmente con el crecimiento del parque de clientes.

La caída de ingresos se ha visto mitigada por mayores eficiencias en actividades de adquisición y retención de clientes como consecuencia de un mejor churn, así como una mayor disciplina de costes, en general. Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del primer semestre de 2009 registra un descenso interanual del 3,6% hasta los 145 millones de euros. El margen OIBDA en el primer semestre presenta una mejora interanual de 0,2 p.p. hasta el 32,1%.

La fuerte reducción de la **inversión (CapEx)** realizada por la compañía para adaptarse al entorno actual permite que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** registre un crecimiento interanual del 2,3% para alcanzar los 123 millones de euros en el primer semestre de 2009.

TELEFÓNICA O2 REPÚBLICA CHECA

La evolución financiera de Telefónica O2 República Checa ha estado impactada por el rápido deterioro de las condiciones macroeconómicas, observado desde principios de año, así como por recortes de tarifas de terminación móvil. En Eslovaquia la compañía ha publicado la mayor ganancia neta de su historia, con una continua mejora de sus resultados financieros.

A finales de junio, el número total de **accesos** de Telefónica O2 República Checa, incluida Eslovaquia, se sitúa en 8,1 millones, lo que supone un incremento interanual del 3,0%.

Los **accesos de telefonía fija** ascienden a 1,8 millones a finales de junio de 2009, con un descenso interanual del 6,9% interanual. La ganancia neta registrada en el semestre continúa presentando un buen comportamiento (89.461 desconexiones netas, mejorando en un 32,0% la registrada en el mismo periodo de 2008).

Los **accesos minoristas a Internet de banda ancha** alcanzan los 639.346 (+18,3% interanual), tras registrar una ganancia neta de 55,648 líneas en el primer semestre de 2009 (+79,6% interanual), como resultado de una fuerte actividad comercial. En mayo de 2009, la compañía ha lanzado un nuevo concepto de servicios para el hogar, cambiando así el enfoque desde los servicios de voz a los servicios de banda ancha, ofreciendo absoluta flexibilidad para combinar servicios fijos y móviles y así poder cubrir todas las necesidades de los clientes. El número total de **clientes de TV de pago (O2 TV)** se sitúa en 132.639 a finales de junio, lo que supone un incremento interanual del 35,5%.

El **parque de telefonía móvil** de la República Checa aumenta interanualmente un 2,1% hasta alcanzar 4,8 millones a finales de junio de 2009. El parque de contrato registra una ganancia neta de 143.271 líneas en el primer semestre de 2009 (+14,5% interanual), hasta alcanzar los 2,7 millones de líneas (+12,4% interanual) como consecuencia tanto de la continua migración de clientes de prepago a contrato como del éxito de las tarifas planas O2 neon. El parque de clientes de prepago ha registrado un descenso del 8,2% interanual. A finales de junio de 2009, los clientes de contrato representan el 55,1% del parque (50,0% a finales de junio de 2008). En Eslovaquia, el parque de telefonía móvil ha registrado un crecimiento interanual del 51,7% hasta alcanzar los 417.002 clientes, registrando una ganancia neta en el primer semestre de 91.668 líneas.

En la República Checa, el **churn** registra un descenso interanual de 0,2 p.p. en el primer semestre de 2009, hasta alcanzar el 1,9%.

En relación con el consumo, el **tráfico** en la red móvil de la República Checa en el primer semestre de 2009 crece interanualmente un 10,0% hasta los 4.025 millones de minutos.

En el primer semestre de 2009, el ARPU de voz registra un descenso interanual del 9,1% en moneda local hasta situarse en 14,4 euros.

El ARPU de datos se reduce interanualmente en moneda local un 5,5% en el primer semestre hasta los 4,7 euros, impulsado por las migraciones de los clientes hacia paquetes de servicio más ventajosos y a la continua optimización del uso de los mismos por parte de los clientes.

El **ARPU** móvil total en la República Checa decrece interanualmente un 8,2% en moneda local durante el primer semestre hasta situarse en 19,1 euros.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del Grupo Telefónica O2 República Checa registra una caída interanual del 4,8% en moneda constante durante el primer semestre de 2009, hasta 1.096 millones de euros, lo que constituye un reflejo del entorno cada vez más complicado para el negocio. El crecimiento de los ingresos de servicio móvil en la República Checa se reduce interanualmente en moneda local un 5,0% en el primer semestre, debido a la optimización del consumo, el descenso de los ingresos por roaming y la reducción de las tarifas de terminación móvil (-11,4% desde febrero de 2009). Los ingresos por servicios de datos acusan también la optimización del consumo por parte de los clientes, y se reducen interanualmente un 4,8% en moneda local durante el primer semestre del año.

Los ingresos de telefonía fija de la República Checa registran una caída interanual del 5,6% en moneda local durante el primer semestre de 2009, debido a que el descenso de ingresos procedentes de la telefonía fija tradicional, impactados por el menor número de líneas y menor consumo de tráfico de voz, no ha sido totalmente compensado por los ingresos procedentes de servicios de banda ancha. Los ingresos procedentes de Eslovaquia registran un crecimiento interanual del 53,7% en el primer semestre, mostrando una aceleración intertrimestral de este crecimiento.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** registra un descenso interanual en moneda constante del 3,7% hasta los 519 millones de euros. El margen OIBDA en el primer semestre de 2009 se ha visto incrementado en 0,4 p.p. hasta el 47,3%.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en el primer semestre de 2009 registra un descenso interanual del 8,3% en moneda constante hasta situarse en 412 millones de euros, a consecuencia de la disminución del OIBDA y al aumento de la **inversión (CapEx)** debido a un diferente calendario de inversiones con respecto al año anterior.

TELEFÓNICA EUROPA ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	42.938,0	43.866,4	44.823,5	45.356,5	46.197,4	7,6
Accesos de telefonía fija (1)	1.998,1	1.952,3	1.952,7	1.909,6	1.861,8	(6,8)
Accesos de datos e internet	1.101,4	1.212,7	1.354,5	1.463,7	1.555,4	41,2
Banda estrecha	177,0	170,3	163,4	155,4	148,7	(16,0)
Banda ancha	917,3	1.035,5	1.158,7	1.277,8	1.375,9	50,0
Otros (2)	7,1	6,9	32,4	30,4	30,9	n.s.
Accesos móviles (3)	39.740,6	40.593,3	41.401,8	41.855,5	42.647,5	7,3
Prepago	22.072,0	22.353,7	22.729,4	22.673,4	22.916,5	3,8
Contrato	17.668,7	18.239,6	18.672,4	19.182,1	19.731,1	11,7
TV de Pago	97,9	108,1	114,5	127,8	132,6	35,5
Accesos Mayoristas (4)	1.008,1	1.139,0	1.237,9	1.324,4	1.381,3	37,0
Total Accesos	43.946,1	45.005,3	46.061,4	46.680,9	47.578,8	8,3

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

(2) Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.

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

(4) Incluye bucles alquilados por T. Deutschland.

Nota: Los Accesos móviles, Accesos de telefonía fija y Accesos de Banda ancha incluyen los clientes de MANX.

TELEFONICA EUROPA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2009	2008	% Var	2009	2008	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	6.571	7.006	(6,2)	3.326	3.533	(5,9)
Trabajos para inmovilizado	108	86	25,2	53	46	16,3
Gastos por operaciones	(4.815)	(5.202)	(7,4)	(2.385)	(2.600)	(8,3)
Otros ingresos (gastos) netos	2	117	(98,1)	1	116	(98,8)
Resultado de enajenación de activos	14	30	(54,6)	0	29	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(1)	(3)	(78,5)	(0)	(3)	(90,0)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	1.879	2.033	(7,6)	996	1.121	(11,2)
Margen OIBDA	28,6%	29,0%	(0,4 p.p.)	29,9%	31,7%	(1,8 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(1.451)	(1.541)	(5,9)	(731)	(764)	(4,3)
Resultado operativo (OI)	428	492	(13,0)	265	358	(25,8)

Notas:

- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- El segundo trimestre de 2008 recoge un impacto positivo de 114 millones euros derivado de la venta de Airwave.

TELEFÓNICA EUROPA ACCESOS POR PAÍS

Datos no auditados (Miles)

	2008			2009		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO						
Accesos Clientes Finales	19.586,8	20.105,5	20.615,6	20.821,0	21.125,6	7,9
Accesos de datos e internet	194,2	267,1	340,9	404,5	456,9	135,2
Banda ancha	194,2	267,1	340,9	404,5	456,9	135,2
Accesos móviles (1)	19.392,6	19.838,4	20.274,7	20.416,5	20.668,7	6,6
Prepago	11.525,1	11.649,3	11.862,5	11.718,0	11.657,6	1,1
Contrato	7.867,5	8.189,2	8.412,2	8.698,5	9.011,1	14,5
Total Accesos	19.586,8	20.105,5	20.615,6	20.821,0	21.125,6	7,9
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA						
Accesos Clientes Finales	13.741,3	14.176,4	14.413,3	14.737,6	15.186,1	10,5
Accesos de datos e internet	165,4	198,1	214,8	231,7	253,4	53,2
Banda ancha	165,4	198,1	214,8	231,7	253,4	53,2
Accesos móviles	13.575,9	13.978,3	14.198,5	14.506,0	14.932,7	10,0
Prepago	6.841,4	7.097,2	7.231,5	7.420,7	7.708,1	12,7
Contrato	6.734,5	6.881,1	6.967,0	7.085,2	7.224,5	7,3
Accesos Mayoristas (2)	897,4	1.026,7	1.128,4	1.215,7	1.273,1	41,9
Total Accesos	14.638,7	15.203,1	15.541,7	15.953,3	16.459,2	12,4
TELEFÓNICA O2 IRLANDA						
Accesos móviles	1.687,6	1.713,1	1.727,7	1.710,6	1.716,7	1,7
Prepago	1.094,9	1.082,5	1.084,6	1.059,4	1.054,0	(3,7)
Contrato	592,6	630,6	643,1	651,2	662,6	11,8
Total Accesos	1.687,6	1.713,1	1.727,7	1.710,6	1.716,7	1,7
TELEFÓNICA O2 REPÚBLICA CHECA						
Accesos Clientes Finales	7.495,0	7.441,3	7.589,5	7.564,7	7.590,5	1,3
Accesos de telefonía fija (3)	1.937,7	1.892,4	1.893,4	1.851,0	1.803,9	(6,9)
Accesos de datos e internet	724,4	729,4	779,5	803,2	818,9	13,0
Banda estrecha	177,0	170,3	163,4	155,4	148,7	(16,0)
Banda ancha	540,4	552,2	583,7	617,3	639,3	18,3
Otros (4)	7,1	6,9	32,4	30,4	30,9	n.s.
Accesos móviles	4.735,0	4.711,4	4.802,1	4.782,8	4.835,1	2,1
Prepago (5)	2.365,9	2.282,0	2.282,8	2.186,7	2.172,5	(8,2)
Contrato	2.369,1	2.429,4	2.519,3	2.596,1	2.662,6	12,4
TV de Pago	97,9	108,1	114,5	127,8	132,6	35,5
Accesos Mayoristas	110,7	112,2	109,5	108,7	108,2	(2,3)
Total Accesos	7.605,8	7.553,5	7.698,9	7.673,4	7.698,7	1,2
TELEFÓNICA O2 ESLOVAQUIA						
Accesos móviles	275,0	277,3	325,3	365,2	417,0	51,7
Prepago (5)	200,1	199,2	226,3	247,6	281,2	40,5
Contrato	74,9	78,1	99,0	117,6	135,8	81,4
Total Accesos	275,0	277,3	325,3	365,2	417,0	51,7

(1) Con efecto 31 de diciembre de 2007 y con el objetivo de homogeneizar los criterios de los indicadores operativos de las distintas operadoras móviles del Grupo, se ha revisado la serie de accesos móviles y, por tanto, totales del Grupo, incluyéndose los accesos máquina a máquina.

(2) Incluye bucles alquilados por T. Deutschland.

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

(4) Resto de circuitos minoristas que no son de banda ancha.

(5) A efectos de homogeneización de criterios, la contabilización del parque prepago de la República Checa y Eslovaquia se ha modificado, pasando de 13 meses (registrados) a tres meses (activos).

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2009	2008	% Var	% Var M Local	2009	2008	% Var	% Var M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO								
Importe neto de la cifra de negocios	3.194	3.494	(8,6)	5,5	1.631	1.740	(6,2)	4,1
OIBDA	798	881	(9,4)	4,5	422	459	(8,0)	2,4
<i>Margen OIBDA</i>	25,0%	25,2%	(0,2 p.p.)		25,8%	26,4%	(0,5 p.p.)	
CapEx	259	362	(28,5)	(17,5)	134	169	(20,6)	(12,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	539	519	3,8	19,8	287	289	(0,7)	10,9
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.781	1.749	1,9	1,9	896	894	0,2	0,2
OIBDA	432	341	26,7	26,7	230	178	29,0	29,0
<i>Margen OIBDA</i>	24,3%	19,5%	4,8 p.p.		25,7%	19,9%	5,7 p.p.	
CapEx	355	357	(0,7)	(0,7)	171	221	(22,6)	(22,6)
OpCF (OIBDA-CapEx)	77	(16)	c.s.	c.s.	59	(42)	c.s.	c.s.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA								
Importe neto de la cifra de negocios	450	469	(4,0)	(4,0)	226	237	(4,5)	(4,5)
OIBDA	145	150	(3,6)	(3,6)	76	75	1,2	1,2
<i>Margen OIBDA</i>	32,1%	32,0%	0,2 p.p.		33,6%	31,7%	1,9 p.p.	
CapEx	22	30	(26,8)	(26,8)	13	14	(8,1)	(8,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	123	120	2,3	2,3	63	61	3,4	3,4
TELEFONICA O2 REP. CHECA ⁽¹⁾								
Importe neto de la cifra de negocios	1.096	1.236	(11,3)	n.c.	549	636	(13,7)	n.c.
OIBDA	519	580	(10,6)	n.c.	272	312	(12,7)	n.c.
<i>Margen OIBDA</i>	47,3%	47,0%	0,4 p.p.		49,6%	49,0%	0,6 p.p.	
CapEx	107	96	11,4	n.c.	70	65	8,5	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	412	484	(15,0)	n.c.	202	247	(18,3)	n.c.

Nota: OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) Incluye Eslovaquia.

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2008			2009		% Var Anual M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO						
Tráfico (millones de minutos)	11.571	11.845	12.281	12.798	13.304	15,0
ARPU (EUR)	29,2	29,5	27,1	24,2	25,3	(3,9)
Prepago	15,6	15,9	14,4	12,3	12,8	(8,8)
Contrato	49,0	49,3	45,1	40,6	41,6	(5,7)
ARPU de datos (EUR)	10,0	10,0	9,7	8,8	9,2	1,9
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	18,1%	20,9%	22,0%	23,9%	26,6%	8,5 p.p.
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA						
Tráfico (millones de minutos)	5.741	5.512	5.454	5.555	5.819	1,4
ARPU (EUR)	17,6	17,3	16,9	15,9	15,7	(10,8)
Prepago	6,1	6,0	5,8	5,4	5,5	(10,2)
Contrato	29,3	28,9	28,3	26,8	26,5	(9,4)
ARPU de datos (EUR)	4,8	4,9	4,8	4,7	4,6	(2,4)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	26,9%	29,6%	31,7%	33,5%	34,8%	7,9 p.p.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA						
Tráfico (millones de minutos)	1.225	1.231	1.250	1.158	1.170	(4,4)
ARPU (EUR)	43,2	43,7	42,6	39,3	39,8	(7,9)
Prepago	26,9	27,7	26,7	24,2	25,6	(5,0)
Contrato	73,8	72,2	69,2	64,5	62,5	(15,3)
ARPU de datos (EUR)	10,6	10,6	10,9	11,6	11,9	12,9
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	30,2%	31,2%	32,6%	35,8%	36,4%	6,2 p.p.
TELEFÓNICA O2 REP. CHECA (1)						
Tráfico (millones de minutos)	1.874	1.850	1.911	1.940	2.085	11,2
ARPU (EUR)	23,1	24,0	22,5	18,7	19,4	(9,9)
Prepago	11,5	12,2	11,5	8,0	8,6	(20,4)
Contrato	34,7	35,1	32,6	28,2	28,4	(12,1)
ARPU de datos (EUR)	5,5	5,3	5,5	4,7	4,7	(9,3)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	44,0%	45,7%	43,5%	45,5%	43,1%	(0,9 p.p.)

(1) KPIs del negocio móvil de la República Checa no incluyen Eslovaquia.

Notas:

- ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMTs, interconexión de roaming-in de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.

TELEFÓNICA EUROPA DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	enero - junio		
	2009	2008	% Var M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO			
Tráfico (millones de minutos)	26.102	22.459	16,2
ARPU (EUR)	24,7	29,6	(3,8)
Prepago	12,6	15,9	(8,7)
Contrato	41,1	50,2	(5,4)
ARPU de datos (EUR)	9,0	10,2	1,7
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	25,2%	18,1%	7,1 p.p.
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA			
Tráfico (millones de minutos)	11.375	11.347	0,2
ARPU (EUR)	15,8	17,7	(10,6)
Prepago	5,5	6,0	(9,3)
Contrato	26,6	29,5	(9,6)
ARPU de datos (EUR)	4,7	4,8	(3,7)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	34,2%	27,6%	6,5 p.p.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA			
Tráfico (millones de minutos)	2.328	2.386	(2,4)
ARPU (EUR)	39,5	43,3	(8,6)
Prepago	24,9	26,8	(7,2)
Contrato	63,5	74,6	(14,9)
ARPU de datos (EUR)	11,8	10,9	8,1
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	36,1%	30,2%	5,9 p.p.
TELEFÓNICA O2 REP. CHECA (1)			
Tráfico (millones de minutos)	4.025	3.659	10,0
ARPU (EUR)	19,1	22,4	(8,2)
Prepago	8,3	11,1	(19,8)
Contrato	28,3	34,0	(10,5)
ARPU de datos (EUR)	4,7	5,3	(5,5)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	44,3%	43,8%	0,6 p.p.

(1) KPIs del negocio celular de la República Checa no incluyen Eslovaquia.

- ARPU calculado como la media mensual del semestre.

- Tráfico se define como minutos cursados por clientes de la Compañía tanto de salida como de entrada. El tráfico on-net se computa una única vez (como salida), y se incluye el tráfico promocional. Se excluyen tráficos no asociados a los clientes móviles de la Compañía (roaming-in, OMVs, interconexión de terceros y otras líneas de negocio). Volumen de tráfico sin redondeo.