

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 2011

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 consolidado al 30 de junio de 2011 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, así como las notas explicativas condensadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de 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, de 19 de octubre. 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 las notas explicativas condensadas adjuntas, los citados estados financieros intermedios 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 2010.

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 adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2011. 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.

ERNST & YOUNG, S.L.



Ignacio Viota del Corte

27 de julio de 2011

GRUPO TELEFÓNICA

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
CONSOLIDADOS (CUENTAS ANUALES RESUMIDAS
CONSOLIDADAS) E INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL PRIMER SEMESTRE
DEL EJERCICIO 2011**

Estados de situación financiera consolidados Millones de euros	Nota	No auditado	Auditado
		30/06/2011	31/12/2010
A) Activos no corrientes		104.221	108.721
Intangibles	7	24.262	25.026
Fondo de comercio	7	29.019	29.582
Inmovilizado material	7	34.549	35.797
Propiedades de inversión		5	5
Participaciones en empresas asociadas	8	4.715	5.212
Activos financieros no corrientes	10	5.978	7.406
Activos por impuestos diferidos		5.693	5.693
B) Activos corrientes		20.111	21.054
Existencias		1.157	1.028
Deudores y otras cuentas a cobrar		12.126	12.426
Activos financieros corrientes	10	2.016	1.574
Administraciones Públicas deudoras		1.358	1.331
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	3.194	4.220
Activos no corrientes mantenidos para la venta		260	475
Total Activos (A+B)		124.332	129.775

A) Patrimonio Neto		26.048	31.684
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		20.324	24.452
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios		5.724	7.232
B) Pasivos no corrientes		65.066	64.599
Deuda financiera a largo plazo	10	51.981	51.356
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		2.237	2.304
Pasivos por impuestos diferidos		6.141	6.074
Provisiones a largo plazo		4.707	4.865
C) Pasivos corrientes		33.218	33.492
Deuda financiera a corto plazo	10	7.882	9.744
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		21.127	19.251
Administraciones Públicas acreedoras		2.759	2.822
Provisiones a corto plazo		1.450	1.675
Total Pasivos y Patrimonio Neto (A+B+C)		124.332	129.775

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de situación financiera consolidados.

Cuentas de resultados consolidadas Millones de euros	Nota	Enero-junio (*)	
		2011	2010
Ventas y prestación de servicios	5	30.886	29.053
Otros ingresos		842	868
Aprovisionamientos		(8.893)	(8.334)
Gastos de personal		(4.139)	(3.793)
Otros gastos		(7.392)	(6.889)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	5	11.304	10.905
Amortizaciones	5	(4.956)	(4.449)
Resultado operativo	5	6.348	6.456
Participación en resultados de empresas asociadas	8	(534)	72
Ingresos financieros		450	312
Diferencias positivas de cambio		2.998	5.494
Gastos financieros		(1.628)	(1.507)
Diferencias negativas de cambio		(2.985)	(5.553)
Resultado financiero neto		(1.165)	(1.254)
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas		4.649	5.274
Impuesto sobre beneficios		(1.271)	(1.428)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas		3.378	3.846
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación		-	-
Resultado del periodo		3.378	3.846
Resultado del periodo atribuido a los intereses minoritarios		(216)	(71)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		3.162	3.775
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (euros)		0,70	0,83

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estas cuentas de resultados consolidadas.

Estados de resultados globales consolidados Millones de euros	Enero-junio (*)	
	2011	2010
Resultado del periodo	3.378	3.846
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	(8)	(98)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	2	-
Efecto impositivo	1	33
	(5)	(65)
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	113	(504)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	103	40
Efecto impositivo	(73)	136
	143	(328)
Diferencias de conversión	(1.410)	1.740
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	13	(52)
Efecto impositivo	(6)	11
	7	(41)
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas)	52	(109)
Efecto impositivo	(15)	30
	37	(79)
Total resultado global consolidado del periodo	2.150	5.073
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	1.981	4.782
Intereses minoritarios	169	291
	2.150	5.073

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de resultados globales consolidados.

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados Millones de euros	Atribuible a los accionistas de 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 2010	4.564	460	984	141	(1.376)	19.971	45	648	(42)	(943)	24.452	7.232	31.684
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.162	-	-	-	-	3.162	216	3.378
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	6	(5)	143	37	(1.362)	(1.181)	(47)	(1.228)
Total resultado global del periodo						3.168	(5)	143	37	(1.362)	1.981	169	2.150
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(194)	-	-	-	-	-	(194)	-	(194)
Compras y ventas de participaciones minoritarias	-	-	-	-	-	984	-	-	-	(323)	661	(1.185)	(524)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6.874)	-	-	-	-	(6.874)	(578)	(7.452)
Otros movimientos	-	-	-	-	371	(73)	-	-	-	-	298	86	384
Saldo al 30 de junio de 2011 (*)	4.564	460	984	141	(1.199)	17.176	40	791	(5)	(2.628)	20.324	5.724	26.048
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.564	460	984	157	(527)	16.685	(39)	804	19	(1.373)	21.734	2.540	24.274
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.775	-	-	-	-	3.775	71	3.846
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(41)	(59)	(328)	(79)	1.514	1.007	220	1.227
Total resultado global del periodo						3.734	(59)	(328)	(79)	1.514	4.782	291	5.073
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(730)	-	-	-	-	-	(730)	-	(730)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(5.872)	-	-	-	-	(5.872)	(273)	(6.145)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(539)	-	-	-	-	(539)	57	(482)
Saldo al 30 de junio de 2010 (*)	4.564	460	984	157	(1.257)	14.008	(98)	476	(60)	141	19.375	2.615	21.990

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto consolidados.

Estados de flujos de efectivo consolidados Millones de euros	Enero-junio (*)	
	2011	2010
Cobros de explotación	37.779	34.363
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(28.224)	(24.827)
Cobro de dividendos	64	110
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(1.230)	(1.325)
Pagos por impuestos	(995)	(1.213)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	7.394	7.108
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	90	38
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(4.560)	(5.028)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	-	544
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(792)	(396)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	3	181
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(247)	(1.368)
Cobros netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(181)	(211)
Cobros por subvenciones de capital	7	1
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(5.680)	(6.239)
Pagos por dividendos	(3.620)	(3.003)
Operaciones con los accionistas	206	(730)
Emisiones de obligaciones y bonos	3.473	4.056
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	1.730	2.073
Amortización de obligaciones y bonos	(3.082)	(1.990)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(1.247)	(3.350)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(2.540)	(2.944)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	(211)	(391)
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros efectos no monetarios	11	7
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	(1.026)	(2.459)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.220	9.113
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	3.194	6.654

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

SALDO AL INICIO DEL PERIODO	4.220	9.113
Efectivo en caja y bancos	3.226	3.830
Otros equivalentes de efectivo	994	5.283
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	3.194	6.654
Efectivo en caja y bancos	2.486	5.313
Otros equivalentes de efectivo	708	1.341

(*) Datos no auditados

Las Notas condensadas 1 a 14 y el Anexo I forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo consolidados.

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

NOTAS EXPLICATIVAS CONDENSADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS (CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS) CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

(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 periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011 (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 de 19 de octubre 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 2010 para su correcta interpretación.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 27 de julio de 2011.

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 periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2011 con el de 31 de diciembre de 2010.

Las principales variaciones del perímetro de consolidación ocurridas durante el primer semestre de 2011, en comparación con el mismo período del ejercicio anterior, se recogen en la Nota 6 y en el Anexo I.

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.

A continuación se describen los principales acontecimientos que deben ser considerados para la comparación de la información semestral consolidada del 30 de junio de 2011.

Adquisición de Brasilcel, N.V. y reestructuración societaria en Brasil

Con fecha 28 de julio de 2010, Telefónica, S.A. y Portugal Telecom, SGPS, S.A. (en adelante "Portugal Telecom") suscribieron un acuerdo para la adquisición por parte de Telefónica, S.A. del 50% de las acciones de Brasilcel, N.V. (Brasilcel) (que poseía, aproximadamente, el 60% de participación sobre Vivo Participações, S.A.) titularidad de Portugal Telecom. Esta operación se completó el 27 de septiembre de 2010, dejando sin efecto a partir de ese momento los acuerdos de *joint venture* firmados en el ejercicio 2002 entre Telefónica y Portugal Telecom.

Vivo Participações, S.A. pasó a incorporarse al perímetro de consolidación por el método de integración global desde la fecha de cierre del acuerdo de compraventa, incorporándose hasta esa fecha por el método de integración proporcional.

El 21 de diciembre de 2010 se inscribió la fusión entre Telefónica y Brasilcel en el Registro Mercantil de Madrid, pasando la Compañía a participar de forma directa en el capital social del grupo consolidado brasileño Vivo en un porcentaje del 59,6%.

De acuerdo con la legislación brasileña, el 26 de octubre de 2010, Telefónica anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de las acciones con derecho a voto en poder de accionistas minoritarios de Vivo Participações, S.A. (Vivo Participações), representativas de, aproximadamente, el 3,8% de su capital social. Esta oferta fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores brasileña (C.V.M.) el 11 de febrero de 2011 y, tras su ejecución, Telefónica adquirió un 2,7% adicional del capital de la sociedad brasileña, alcanzando un porcentaje total del 62,3%.

Adicionalmente, el 25 de marzo de 2011, los Consejos de Administración de cada una de las filiales controladas por Telefónica, Vivo Participações y Telesp, aprobaron los términos y condiciones de una reestructuración en virtud de la cual todas las acciones de Vivo Participações de las que Telesp no fuera titular, fueron canjeadas por acciones de Telesp, a razón de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo, y pasaron a ser de su propiedad, convirtiéndose así Vivo Participações en una filial 100% de Telesp. La reestructuración fue aprobada por los accionistas de Vivo Participações en la Junta General Extraordinaria celebrada el 27 de abril de 2011 así como por los accionistas de Telesp, en la Junta General Extraordinaria celebrada en esa misma fecha.

Una vez realizado el canje de las acciones, el Grupo Telefónica ha pasado a ser titular del 73,8% de Telesp que, a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de Vivo Participações. El impacto en el patrimonio atribuido a la Sociedad dominante derivado de dicha operación ha supuesto un incremento de 661 millones de euros (incremento de 984 millones de euros en el epígrafe “ganancias acumuladas” minorado por el efecto negativo de las diferencias de conversión).

El 14 de junio de 2011, los Consejos de Administración de Vivo Participações y Telesp aprobaron una reestructuración societaria con el fin de simplificar la estructura societaria de ambas compañías e impulsar su integración, eliminando de la cadena societaria a Vivo Participações a través de la incorporación de la totalidad de su patrimonio en Telesp, y concentrando las actividades de telefonía móvil en Vivo, S.A. (ahora filial directa de Telesp).

La operación será sometida a la aprobación por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades.

Esta operación será sometida asimismo a la consideración de la Agencia Nacional de Telecomunicaciones brasileña. De acuerdo con el calendario de la operación, se estima que esta reestructuración podría completarse dentro del segundo semestre de 2011.

Ampliación del acuerdo de alianza estratégica con China Unicom (Hong Kong) Limited

En desarrollo de su ya existente alianza estratégica, el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. y China Unicom (Hong Kong) Limited (China Unicom) suscribieron una ampliación de su Acuerdo de Alianza Estratégica, en el que ambas compañías han pactado reforzar y profundizar en su cooperación estratégica en determinadas áreas de negocio, y a través del cual cada parte se ha comprometido a invertir el equivalente a 500 millones de dólares estadounidenses en acciones ordinarias de la otra parte. Telefónica, mediante su sociedad Telefónica Internacional, S.A.U., adquirirá un número de acciones de China Unicom correspondiente a 500 millones de dólares estadounidenses, a través de compras a terceros, que se realizarán en un plazo de nueve meses desde la firma de este acuerdo. Asimismo, en atención a la participación de China Unicom en el

capital social de Telefónica, la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 18 de mayo de 2011, aprobó el nombramiento de un Consejero designado por China Unicom.

China Unicom completó su adquisición de acciones de Telefónica el 28 de enero de 2011, pasando a ser titular del 1,37% del capital de la Compañía (véase Nota 9).

Por su parte, Telefónica ha ido realizando compras de participaciones de la compañía China Unicom durante el primer semestre de 2011 por un importe de 245 millones de euros. Al 30 de junio de 2011 la participación de Telefónica en esta compañía asciende al 9,2% de su capital social.

Reducción del valor de la participación en Telecom Italia, S.p.A.

El Consejo de Administración de la compañía Telco, S.p.A. celebrado el 6 de julio de 2011 aprobó un ajuste al valor de su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,8 euros por acción. Los resultados negativos aportados por Telco, S.p.A. al Grupo Telefónica durante el primer semestre de 2011, recogidos en el epígrafe “Participación en resultados de empresas asociadas” ascienden a 505 millones de euros, que suponen una reducción del resultado del semestre atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante de 353 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal. Este ajuste de valor no supone salida de caja para la compañía.

Reducción de participación en el capital social de Portugal Telecom

En el mes de junio de 2010, el Grupo Telefónica redujo su participación en el capital social de Portugal Telecom en un 7,98%, recibiendo 631 millones de euros por la venta de las acciones. Asimismo, Telefónica formalizó tres contratos de “Equity Swaps” sobre el precio de cotización de las acciones de Portugal Telecom con diversas entidades financieras, liquidables por diferencias, que otorgaron a Telefónica los rendimientos económicos equivalentes. La inversión, que se incorporaba al perímetro de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia, causó baja del mismo, y se clasificó como “Activos no corrientes mantenidos para la venta”.

Durante el primer semestre de 2011 se ha procedido a la liquidación ordenada de parte de los mencionados contratos de “Equity Swaps” lo que ha supuesto un resultado positivo de 183 millones de euros que aparece en el epígrafe “Otros Ingresos” de la cuenta de resultados consolidada del primer semestre de 2011.

(4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2011 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2010, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2011, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB (*International Accounting Standards Board*) y el IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

- NIC 24 revisada, *Informaciones a revelar sobre partes vinculadas*

Esta norma revisada incorpora las siguientes modificaciones: (i) incluye una exención parcial para entidades con participación pública, que exige revelar información sobre

saldos y transacciones con las mismas sólo si son significativos, tomados individual o colectivamente; y (ii) recoge una nueva definición revisada de “parte vinculada”.

- Enmiendas a la NIC 32, *Clasificación de las emisiones de derechos*

Esta modificación tiene por objeto aclarar que las emisiones de derechos de suscripción que permiten adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio propios por un precio de ejercicio fijo, se clasifican como patrimonio, independientemente de la divisa en la que esté denominado el precio de ejercicio, siempre que la emisión se dirija a todos los tenedores de una misma clase de acciones o participaciones en proporción al número de títulos que ya poseen. La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

- *Mejoras a las NIIF (Mayo 2010)*

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 los resultados ni en la posición financiera del Grupo.

- CINIIF 19, *Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*

Esta interpretación establece que: (i) cuando los términos de un pasivo financiero son renegociados con el acreedor y éste acepta instrumentos de patrimonio de la empresa para cancelar el pasivo total o parcialmente, los instrumentos emitidos se consideran parte de la contraprestación satisfecha para la cancelación del pasivo financiero; (ii) tales instrumentos han de ser valorados a su valor razonable, salvo que éste no pueda ser estimado con fiabilidad, en cuyo caso la valoración de los nuevos instrumentos deberá reflejar el valor razonable del pasivo financiero liquidado; y (iii) la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado y el valor inicial de la emisión de instrumentos de patrimonio se imputa a la cuenta de resultados del periodo. La aplicación de los criterios introducidos por esta nueva interpretación no ha tenido impacto en la posición financiera ni en los resultados del Grupo.

- Enmiendas a CINIIF 14, *Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación*

Esta modificación se aplica en situaciones específicas en las que la empresa tiene la obligación de hacer contribuciones mínimas anuales en relación con sus planes post-empleo de prestación definida y hace pagos anticipados para satisfacer dicha obligación. La enmienda permite a la empresa considerar los beneficios económicos que surgen de los pagos anticipados como un activo. La aplicación de estos criterios no ha tenido 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 2011

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
Enmiendas a la NIC 1	<i>Presentación de partidas del otro resultado global</i>	1 de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 12	<i>Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes</i>	1 de enero de 2012
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Transferencias de Activos Financieros</i>	1 de julio de 2011
NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2013
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	1 de enero de 2013
NIIF 11	<i>Acuerdos Conjuntos</i>	1 de enero de 2013
NIIF 12	<i>Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades</i>	1 de enero de 2013
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>	1 de enero de 2013
NIC 19 revisada	<i>Beneficios a los Empleados</i>	1 de enero de 2013
NIC 27 revisada	<i>Estados Financieros Separados</i>	1 de enero de 2013
NIC 28 revisada	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	1 de enero de 2013

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los activos financieros y transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2013.

(5) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

De acuerdo con el esquema organizativo aprobado por la Compañía en septiembre de 2010, Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de Telefónica Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en Telefónica Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información las cifras correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010.

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos del primer semestre del ejercicio 2011, así como del primer semestre del ejercicio 2010 es la siguiente:

Enero - junio 2011					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	8.580	14.066	7.513	727	30.886
Ventas a clientes internos	172	51	149	(372)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(4.841)	(8.927)	(5.565)	(249)	(19.582)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	3.911	5.190	2.097	106	11.304
Amortizaciones	(1.049)	(2.317)	(1.515)	(75)	(4.956)
Resultado operativo	2.862	2.873	582	31	6.348

Inversión en activos fijos	903	2.072	708	155	3.838
-----------------------------------	------------	--------------	------------	------------	--------------

Enero - junio 2010 (reexpresado)					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	9.175	11.864	7.351	663	29.053
Ventas a clientes internos	146	64	149	(359)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(4.944)	(7.475)	(5.429)	(300)	(18.148)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	4.377	4.453	2.071	4	10.905
Amortizaciones	(990)	(1.853)	(1.536)	(70)	(4.449)
Resultado operativo	3.387	2.600	535	(66)	6.456

Inversión en activos fijos	831	1.242	2.144	78	4.295
-----------------------------------	------------	--------------	--------------	-----------	--------------

A efectos de presentación de la información por segmentos se han excluido de los resultados operativos de cada segmento aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y acuerdos de gestión, y se incorporan a nivel regional los proyectos gestionados de manera centralizada. Estos aspectos 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Junio 2011					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Participaciones en empresas asociadas	1	3	-	4.711	4.715
Activos inmovilizados	14.031	44.186	28.114	1.499	87.830
Total Activos asignables	21.999	61.871	35.247	5.215	124.332
Total Pasivos asignables	12.225	27.919	9.928	48.212	98.284

Diciembre 2010 (reexpresado)					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Participaciones en empresas asociadas	1	71	-	5.140	5.212
Activos inmovilizados	14.179	45.459	29.329	1.438	90.405
Total Activos asignables	23.291	64.963	36.199	5.322	129.775
Total Pasivos asignables	11.021	29.093	10.333	47.644	98.091

(6) COMBINACIONES DE NEGOCIO

Adquisición de Brasilcel (Vivo)

Durante el segundo semestre del ejercicio 2010 se procedió a reconocer y valorar los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición.

Dichos valores se determinaron mediante diversos métodos de valoración dependiendo del tipo de activo y/o pasivo de que se trate, así como de la mejor información disponible. Además de las diferentes consideraciones realizadas en la determinación de dichos valores razonables, se ha contado con el asesoramiento de expertos.

El valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el coste de la participación preliminares de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en esta operación:

Millones de euros (Información preliminar)	Brasilcel, N.V.	
	Valor en libros	Valor razonable
Activos intangibles	3.466	8.401
Fondo de comercio	932	N/A
Inmovilizado material	2.586	2.586
Otros activos no corrientes	1.921	1.953
Otros activos corrientes	3.101	3.101
Pasivos financieros	(1.913)	(1.913)
Pasivos por impuestos diferidos	(828)	(2.506)
Resto de pasivos y pasivos corrientes	(3.046)	(3.203)
Valor de los activos netos	6.219	8.419
Coste de la participación		18.408
Fondo de comercio	-	9.989

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, el Grupo está en fase de concluir la determinación del valor razonable de los activos identificables adquiridos, y pasivos asumidos. La conclusión de este trabajo está pendiente del análisis del comportamiento del mercado de telefonía fija y móvil en Brasil, y su consideración respecto a las operaciones en estos mercados que el Grupo está definiendo, estimándose que dicho análisis será concluido dentro de un período máximo de doce meses desde la fecha de adquisición.

Si la operación de compra hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2010, los ingresos por ventas netas y prestaciones de servicios y el OIBDA del Grupo Telefónica en el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2010 se habrían incrementado en, aproximadamente, 1.519 y 549 millones de euros, respectivamente.

(7) INTANGIBLES, INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

La evolución de las partidas de activos intangibles e inmovilizado material durante el primer semestre del ejercicio 2011 ha sido la siguiente:

Millones de euros	Intangibles	Inmovilizado material	Total
Saldo inicial al 31/12/2010	25.026	35.797	60.823
Altas	1.028	2.810	3.838
Amortizaciones	(1.682)	(3.274)	(4.956)
Retiros	(10)	(27)	(37)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(356)	(611)	(967)
Variaciones de perímetro, traspasos y otros	256	(146)	110
Saldo final al 30/06/2011	24.262	34.549	58.811

La evolución de los fondos de comercio durante el primer semestre de 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Fondo de comercio
Saldo inicial al 31/12/2010	29.582
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(560)
Otros movimientos	(3)
Saldo final al 30/06/2011	29.019

(8) 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 a continuación:

Gastos e ingresos Millones de euros	Enero-junio	
	2011	2010
Gastos financieros	22	18
Arrendamientos	2	5
Recepción de servicios	21	9
Compra de bienes	3	17
GASTOS	48	49

Ingresos financieros	10	13
Dividendos recibidos	11	6
Prestación de servicios	118	107
Venta de bienes (terminados o en curso)	18	21
Otros ingresos	3	7
INGRESOS	160	154

Otras transacciones Millones de euros	Enero - junio	
	2011	2010
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	116	2.177
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	1.131	807
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6	9
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	3	4
Garantías y avales prestados	792	378
Garantías y avales recibidos	91	4
Compromisos adquiridos	51	29
Dividendos y otros beneficios distribuidos	425	356
Otras operaciones - derivados (volumen nominal)	16.338	11.273

Empresas asociadas

El desglose de los importes reconocidos en los estados de situación financiera consolidados y en las cuentas de resultados consolidadas correspondientes a empresas asociadas es el siguiente:

Millones de euros	30/06/2011	31/12/2010
Participaciones en empresas asociadas	4.715	5.212
Créditos a largo plazo con empresas asociadas	3	604
Créditos a corto plazo con empresas asociadas	628	43
Deudores empresas asociadas por operaciones corrientes	72	84
Préstamos concedidos por empresas asociadas	67	147
Acreedores empresas asociadas por operaciones corrientes	90	46

Millones de euros	Enero - junio	
	2011	2010
Participación en resultados de empresas asociadas	(534)	72
Ingresos de explotación con empresas asociadas	270	239
Gastos de explotación con empresas asociadas	296	478

Como se describe en la Nota 3, Telco, S.p.A. ha ajustado el valor de su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,8 euros por acción. Los resultados negativos aportados por Telco, S.p.A. al Grupo Telefónica durante el primer semestre de 2011, recogidos en el epígrafe "Participación en resultados de empresas asociadas" ascienden a 505 millones de euros, que suponen una reducción del resultado del semestre atribuido a los accionistas de la sociedad dominante de 353 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal.

Adicionalmente, Telefónica ha realizado compras de acciones de la compañía China Unicom durante el primer semestre de 2011 por un importe de 245 millones de euros. Al 30 de junio de 2011 la participación de Telefónica sobre esta compañía asciende al 9,2% de su capital social. Por otro lado, en el primer semestre de 2011 se han vendido 21.827.499 acciones propias en cartera a la compañía China Unicom dentro del marco de la ampliación del acuerdo de alianza estratégica firmado con dicha compañía (véase Nota 3).

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 percibido los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durante los primeros seis meses de los ejercicios 2011 y 2010.

Administradores: (Miles de euros)	Enero – junio	
	2011	2010
Retribución fija	6.051	5.563
Retribución variable	8.167	8.186
Dietas	156	159
Otros ⁽¹⁾	1.234	1.102
TOTAL	15.608	15.010

(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	
	2011	2010
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	22	20
Primas de seguro de vida	137	127
TOTAL	159	147

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 2011 y 2010.

Directivos: (Miles de euros)	Enero – junio	
	2011	2010
Total remuneraciones recibidas por los directivos	10.751	8.061

La variación entre el primer semestre de 2011 respecto al primer semestre de 2010 se debe a que la paga extraordinaria de verano ha sido satisfecha en 2011, en toda la Compañía, en el mes de junio, a diferencia de como venía haciéndose habitualmente, que se abonaba en el mes de julio, como así sucedió en el ejercicio 2010.

Asimismo, en las remuneraciones recibidas por los Directivos, se ha incluido como concepto extraordinario una aportación al Plan de Previsión Social existente en la Compañía a favor de un Directivo, que estaba pendiente de actualización.

(9) RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA

Dividendos

Durante el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010 se han repartido los dividendos siguientes:

Millones de euros	30/06/2011			30/06/2010		
	% s/ nominal	Euros por acción	Importe pagado	% s/ nominal	Euros por acción	Importe pagado
Dividendos con cargo a resultados del ejercicio	75%	0,75	3.394	65%	0,65	2.938
Dividendos con cargo a reservas distribuibles	-	-	-	-	-	-

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 18 de mayo de 2011 aprobó el reparto de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por un importe bruto de 0,77 euros por acción en circulación, hasta un máximo de 3.514 millones de euros. Dicho dividendo será pagadero el 7 de noviembre de 2011. 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 2011 y 2010 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2010	55.204.942
Adquisiciones	13.995.281
Enajenaciones	(23.542.086)
Acciones en cartera 30/06/2011	45.658.137

Acciones en cartera 31/12/2009	6.329.530
Adquisiciones	43.100.000
Acciones en cartera 30/06/2010	49.429.530

Las acciones propias están directamente en poder de Telefónica, S.A. excepto 17.419 acciones que están en cartera de Telefónica Móviles Argentina, S.A.

En el primer semestre de 2011 se han vendido 21.827.499 acciones propias en cartera a la compañía China Unicom dentro del marco de la ampliación del acuerdo de alianza estratégica firmado con dicha compañía (véase Nota 3).

El Grupo mantenía contratadas opciones sobre instrumentos de patrimonio propio por un volumen de 160 y 150 millones de opciones al 30 de junio de 2011 y 2010, respectivamente.

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de 25,64 millones de acciones (29,64 millones de acciones al 30 de junio de 2010).

Telefonica

Con fecha 30 de junio de 2011 se ha producido el vencimiento del tercer ciclo del plan de derechos sobre acciones de Telefónica, S.A. que supondrá la entrega de un número máximo de 5.286.980 acciones a los directivos del Grupo Telefónica.

(10) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El desglose por categorías de los activos y pasivos financieros del Grupo Telefónica a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2011						
	Valor razonable por resultados		Disponibles para la venta	Coberturas	Coste amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable					
Activos financieros no corrientes	688	246	1.154	1.064	2.663	163	5.978
Participaciones	-	-	585	-	-	-	585
Créditos a largo plazo	18	246	569	-	1.181	163	2.177
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	1.840	-	1.840
Instrumentos derivados de activo	670	-	-	1.064	-	-	1.734
Provisiones	-	-	-	-	(358)	-	(358)
Activos financieros corrientes	95	126	342	43	4.034	570	5.210
Inversiones financieras	95	126	342	43	840	570	2.016
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	3.194	-	3.194
Total activos financieros	783	372	1.496	1.107	6.697	733	11.188

Millones de euros	30 de junio de 2011				
	Valor razonable por resultados		Coberturas	Coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Emisiones	-	-	-	38.438	38.438
Entidades de crédito	588	-	798	20.039	21.425
Total pasivos financieros	588	-	798	58.477	59.863

	31 de diciembre de 2010						
	Valor razonable por resultados		Disponible para la venta	Coberturas	Coste amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable					
Millones de euros							
Activos financieros no corrientes	948	211	1.194	1.630	3.423	-	7.406
Participaciones	-	-	597	-	-	-	597
Créditos a largo plazo	12	211	597	-	2.118	-	2.938
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	1.680	-	1.680
Instrumentos derivados de activo	936	-	-	1.630	-	-	2.566
Provisiones	-	-	-	-	(375)	-	(375)
Activos financieros corrientes	272	160	309	201	4.604	248	5.794
Inversiones financieras	272	160	309	201	384	248	1.574
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	4.220	-	4.220
Total activos financieros	1.220	371	1.503	1.831	8.027	248	13.200

	31 de diciembre de 2010				
	Valor razonable por resultados		Coberturas	Coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Millones de euros					
Emisiones	-	-	-	39.692	39.692
Entidades de crédito	695	-	806	19.907	21.408
Total pasivos financieros	695	-	806	59.599	61.100

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 es la siguiente:

Emisiones	Saldo al 31/12/2010	Emisiones	Recompras o reembolsos	Efectos de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2011
Millones de euros					
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	26.035	1.338	(2.262)	(2.438)	22.673
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	203	-	-	(11)	192
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	13.454	1.918	(818)	1.019	15.573
TOTAL	39.692	3.256	(3.080)	(1.430)	38.438

Emisiones	Saldo al 31/12/2009	Emisiones	Recompras o reembolsos	Efectos de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2010
Millones de euros					
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	23.716	2.163	(1.515)	83	24.447
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	183	-	-	37	220
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	11.944	2.906	(765)	2.227	16.312
TOTAL	35.843	5.069	(2.280)	2.347	40.979

Telefónica

Las características de las principales emisiones y cancelaciones realizadas en el primer semestre de 2011 son las siguientes (cifras en millones):

Nombre del Emisor	ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de Valor	Fecha de operación	Importe Nominal	Moneda de Emisión	Saldo Vivo (EUR)	Tipo de interés	Mercado de Cotización
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS058590443	Emisión	Bono	07/02/2011	1.200	EUR	1.200	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAN39	Emisión	Bono	16/02/2011	1.250	USD	865	3,992%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAP86	Emisión	Bono	16/02/2011	1.500	USD	1.038	5,462%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS058590443	Emisión	Bono	21/03/2011	100	EUR	100	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0241945236	Cancelación	Bono	02/02/2011	(2.250)	EUR	-	3,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAA18	Cancelación	Bono	20/06/2011	(1.000)	USD	-	5,984%	NYSE
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	163	EUR	163	1,645%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(63)	EUR	-	1,192%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(62)	EUR	-	13,522%	AIAF
Telefonica Europe, BV	Varios	Emisión	Papel Comercial	Varios	2.951	EUR	2.951	1,436%	n/a
Telefonica Europe, BV	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(2.963)	EUR	-	1,052%	n/a

Telefónica, S.A. otorga una garantía completa e incondicional sobre las emisiones realizadas por Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefonica Europe, B.V.

Las principales operaciones de deuda con entidades de crédito del primer semestre de 2011 han sido las siguientes:

- El 29 de marzo de 2011, Atento Inversiones y Teleservicios, S.A.U. y sus subsidiarias Atento, N.V. y Atento Teleservicios España, S.A.U., formalizaron un contrato de crédito sindicado a cuatro años por un importe total de 235 millones de euros;
- El 31 de marzo de 2011, Telefónica, S.A. dispuso 218 millones de dólares estadounidenses del primer tramo con vencimiento el 30 de noviembre de 2018 de la financiación suscrita el 12 de febrero de 2010 por un importe máximo de 472 millones de dólares estadounidenses con la garantía de la agencia de exportación sueca (EKN);
- El 3 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. formalizó un contrato de financiación a largo plazo por un importe total de 376 millones de dólares estadounidenses a tipo fijo y con garantía de la agencia de crédito a la exportación de Finlandia (Finnvera). La financiación se divide en cuatro tramos: uno por 94 millones de dólares con vencimiento el 30 de enero de 2020, otro por 90 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2020, otro por 94 millones de dólares con vencimiento el 30 de enero de 2021 y otro por 98 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2021. A 30 de junio de 2011 este crédito todavía no había sido dispuesto; y
- El 12 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. firmó una modificación del contrato de crédito sindicado formalizado el 28 de julio de 2010 por la cual se acordó que de los 5.000 millones de euros que inicialmente vencían en julio de 2013, 2.000 millones de euros se extienden un año, es decir, hasta julio de 2014 y otros 2.000 millones tres años, es decir, hasta julio de 2016. A 30 de junio de 2011 este crédito estaba dispuesto en 6.000 millones de euros.

(11) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA DEL GRUPO

El número medio de empleados del Grupo durante el primer semestre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

Plantilla Media	Junio 2011	Junio 2010
Hombres	136.449	125.176
Mujeres	148.640	136.473
Total	285.089	261.649

El número medio de empleados en las diversas empresas del grupo Atento que realizan labores de *contact center* al 30 de junio de 2011 y 2010 asciende a 151.474 y 135.857 empleados, respectivamente.

(12) 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 2011 y 2010. Si bien en ambos periodos, 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.

(13) OTRA INFORMACIÓN

No se han producido novedades ni cambios significativos con respecto a la información sobre procedimientos judiciales y de arbitraje incluida en la Nota 21 de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

En relación con los riesgos de carácter fiscal incluidos en la Nota 17 de los estados financieros consolidados, cabe destacar que el 13 de junio de 2011 la Hacienda Pública del Estado de Sao Paulo levantó nuevas actas frente a Telesp en relación con el impuesto ICMS (impuesto similar al IVA que grava los servicios de telecomunicaciones) por los ejercicios 2008 y 2009, que se añaden a las actas levantadas anteriormente en distintos periodos entre 2001 y 2007. El importe total acumulado de dichas actas y actualizado incluyendo intereses, sanciones y otros conceptos asciende a, aproximadamente, 837 millones de euros.

Actualmente, la mayoría de los expedientes de impugnación que han sido planteados se encuentran en fase contenciosa, esto es, en fase judicial, sin que se espere que se produzcan pasivos adicionales de consideración para el Grupo.

En materia de compromisos, y en relación a la información a este respecto incluida en la Nota 21 de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se hacen constar los siguientes acontecimientos relevantes producidos durante los primeros seis meses del ejercicio:

Acuerdo para la adquisición de Acens Technologies, S.L.

Con fecha de 7 de junio de 2011, Telefónica de España, como comprador, y los socios de Acens Technologies, S.L., como vendedores, suscribieron un contrato de compraventa de la totalidad del capital social de Acens Technologies, S.L.

El cierre de la transacción está condicionado, entre otras circunstancias, a la aprobación de dicha transacción, expresa o tácita, y sin condiciones, por parte de la Comisión Nacional de Competencia de España. Las partes han pactado un ajuste del precio de compraventa posterior al cierre de la misma, derivado de las cifras resultantes de caja, de deuda y de capital circulante de la compañía a la fecha del cierre de la transacción. Se espera que el cierre de la operación tenga lugar en el tercer trimestre del año 2011.

Participación en China Unicom (Hong Kong) Limited

Según se ha descrito en la Nota 3, Telefónica y China Unicom suscribieron una ampliación de su acuerdo de alianza estratégica a través del cual, cada parte se comprometió a invertir el equivalente a 500 millones de dólares estadounidenses en acciones ordinarias de la otra parte.

Por lo que respecta a Telefónica, la Compañía tiene un plazo de nueve meses desde la firma del acuerdo, para completar su adquisición, a través de compras a terceros, de un número de acciones de China Unicom correspondiente a 500 millones de dólares estadounidenses.

Garantías a favor de Ipse 2000 (Italia)

El Grupo Telefónica tenía prestadas a favor de la compañía italiana Ipse 2000, S.p.A. (que resultó adjudicataria de una licencia de prestación de servicios UMTS en Italia, y en cuyo capital participa a través de Solivella, B.V.), garantías para asegurar los pagos pendientes al Estado italiano, como consecuencia de la adjudicación de dicha licencia. En noviembre de 2010 se realizó el último pago de las diez mensualidades previstas, por lo que dicha garantía expiró con esta fecha. En junio de 2011, el Gobierno italiano emitió la carta de liberación confirmando dicha expiración.

Los riesgos derivados de los procedimientos judiciales y de arbitraje y de los compromisos descritos en las Notas 17 y 21 a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, así como los descritos anteriormente, han sido evaluados en la elaboración de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2011 conforme a lo descrito en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010. El Grupo mantiene las correspondientes provisiones para cubrir el impacto estimado de los citados riesgos y compromisos. El importe total de dichas provisiones no es representativo respecto a los riesgos existentes en su conjunto.

(14) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

Desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios hasta el 27 de julio de 2011, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con el Grupo:

El 7 de julio de 2011, Telefónica de España, S.A.U., filial del Grupo Telefónica, ha alcanzado un acuerdo colectivo con los sindicatos, que contempla, entre otras cuestiones, la puesta en marcha del Plan Social de un Expediente de Regulación de Empleo (ERE), de hasta un máximo de 6.500 trabajadores, bajo los principios de universalidad, voluntariedad y no discriminación. La totalidad de los costes del referido ERE serán asumidos por la Compañía.

De acuerdo con las estimaciones provisionales que maneja la Compañía, el valor actual (descontado a las tasas vigentes en el mercado de *swaps* de tipos de interés) del coste de dicho ERE ascenderá a 2.700 millones de euros, aproximadamente, que se registrará en su totalidad en el segundo semestre del ejercicio 2011.

Este expediente ha sido aprobado por las autoridades laborales el pasado 14 de julio de 2011.

ANEXO I: VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

En el transcurso del primer semestre de 2011 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Telefónica Latinoamérica

Tras ser aprobado el 25 de marzo por los Consejos de Administración de las sociedades brasileñas Telesp y Vivo Participações, la primera ha adquirido la totalidad de las acciones de la segunda mediante una ampliación de capital con ecuación de canje de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo Participações. Asimismo, el Grupo Telefónica ha alcanzado una participación accionarial directa e indirecta sobre la sociedad Telesp del 73,8% del capital social. Vivo Participações se incorpora al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global desde la fecha de cierre del acuerdo de compraventa (27 de septiembre de 2010), incorporándose hasta esa fecha por el método de integración proporcional.

En el mes de febrero se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, la sociedad costarricense Azules y Platas, S.A. tras desembolsar Telefónica, S.A. 2,2 millones de dólares estadounidenses correspondientes al 100% de su capital social inicial.

En el mes de abril se constituyó la sociedad española Wayra Investigación y Desarrollo, S.L., sociedad que tiene como objeto identificar talento en España y Latinoamérica en el campo de las nuevas Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) e impulsarlo en su desarrollo a través de un apoyo integral, dotando a los emprendedores de las herramientas y financiación necesaria.

Con efectos 1 de enero de 2011, la sociedad Telesp pasó a incluir las empresas GTR Participações e Empreendimentos S.A., TVA Sul Paraná S.A., Lemontree S.A. e Comercial Cabo TV São Paulo S.A. en sus estados financieros consolidados por el método de integración global. Hasta el ejercicio anterior, estas empresas fueron incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Otras sociedades

Conforme al Acuerdo de Alianza Estratégica suscrito por Telefónica, S.A. y China Unicom el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. ha incrementado su porcentaje de participación en China Unicom en aproximadamente un 0,8%, situándose éste al final del primer semestre del ejercicio actual en un 9,2%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

La estructura organizativa de 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 de la Compañía.

En este sentido, se presentan los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio, con independencia de su estructura jurídica. Con objeto de presentar la información por regiones se han excluido de los resultados operativos de cada región aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías que forman parte del perímetro de consolidación de Telefónica por el uso de la marca y acuerdos de gestión, y se incorporan a nivel regional los proyectos gestionados de manera centralizada. Esta forma de presentación no afecta a los resultados consolidados de Telefónica.

En línea con esta organización, Telefónica ha incorporado en Telefónica España, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, datos, Internet y televisión de acuerdo con su localización geográfica. Dentro del epígrafe "Otras sociedades" se incluye el negocio de Atento, así como otras sociedades instrumentales y las eliminaciones del proceso de consolidación.

Con efectividad 1 de enero de 2011, y de acuerdo con el esquema organizativo aprobado por la Compañía en septiembre de 2010, Telefónica Europa, además de los negocios en Reino Unido, Alemania, Irlanda República Checa y Eslovaquia, también incluye en su perímetro de consolidación Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA), cuyas actividades se centran principalmente en la provisión de servicios al área de multinacionales y de servicios mayoristas de telecomunicaciones a nivel global a operadores internacionales de voz fijos y móviles, ISPs y proveedores de contenidos. En 2010 ambas sociedades se integraban dentro del perímetro de consolidación de Telefónica Latinoamérica. Para facilitar una comparación homogénea de la información, los resultados económico-financieros de Telefónica Europa y de Telefónica Latinoamérica correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010. Este cambio no tiene ningún impacto en los resultados consolidados de Telefónica.

Por otro lado, en el contexto de una creciente gestión integrada de los negocios fijo y móvil en Latinoamérica, y con el objetivo de facilitar la comprensión y el seguimiento de la evolución económica financiera de las operaciones de la Compañía en los mercados en los que está presente en la región y evitar distorsiones que, sin afectar a los resultados de Telefónica Latinoamérica en cada uno de estos países, puedan llevar a una interpretación errónea de la evolución individual de cada uno de los negocios, especialmente a nivel de gastos operativos e inversión, a partir del primer trimestre de 2011 la Compañía ha decidido publicar los datos financieros seleccionados correspondientes a Telefónica Latinoamérica consolidados por país, facilitando únicamente por negocio la apertura de los ingresos. Las variables operativas no sufren variación.

En el primer semestre de 2011 la estrategia comercial de la Compañía ha priorizado el enfoque en los clientes de valor, más que en volumen, reforzándose los esfuerzos destinados a mejorar la satisfacción de los clientes y a incrementar los niveles de retención, al tiempo que se apuesta por impulsar una rápida adopción de "smartphones" y otros dispositivos de banda ancha móvil entre nuestros clientes, profundizando en la segmentación de tarifas y ampliando la oferta de terminales.

Esta estrategia se ha traducido en un crecimiento de los accesos de un 6%, hasta alcanzar 295,0 millones a finales de junio de 2011. Por geografías, Telefónica Latinoamérica y Telefónica

Europa, con crecimientos interanuales del 8% y 5%, respectivamente, son los mayores contribuidores a la expansión de los accesos de Telefónica.

- Los **accesos móviles** se sitúan en 227,3 millones a cierre del primer semestre de 2011, con un incremento interanual del 8%, impulsado por el sostenido aumento del segmento **contrato** (+13%), que supone ya el 32% de la base total de accesos móviles.

La apuesta comercial por los clientes de mayor valor y por nuevos servicios se refleja en el creciente peso del segmento contrato en la ganancia neta total, que alcanza el 47% en el semestre.

Los accesos de **banda ancha móvil** -accesos que tienen contratada una tarifa de datos y, por tanto, son usuarios activos del servicio- totalizan 29,8 millones a finales de junio, con una penetración del 13% sobre el total de accesos móviles de Telefónica (+2 p.p. respecto a diciembre de 2010). Telefónica Europa alcanza una penetración del 28%, seguida de Telefónica España (23%), mientras que es destacable el enorme potencial de la penetración en Telefónica Latinoamérica (7% a junio 2011).

- Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha fija** suman un total de 17,6 millones (+8% interanual). La paquetización de servicios de voz, banda ancha y televisión continúa siendo clave en la estrategia de la Compañía, y especialmente en el control del churn. Así, tanto en España como en Latinoamérica, cerca del 90% de los accesos de banda ancha fija minorista forman parte de algún paquete de doble o triple oferta.
- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 3,1 millones en los seis primeros meses del año (+16% interanual), mostrando un repunte en su crecimiento gracias al éxito del reposicionamiento comercial del servicio en Latinoamérica y a la inclusión de los clientes de TVA en Brasil desde el mes de junio.
- Los **accesos de telefonía fija tradicional** totalizan 40,7 millones (-3% interanual).

Debe recordarse que Vivo se consolida por integración global a partir del mes de octubre de 2010 (anteriormente los resultados de Vivo se consolidaban proporcionalmente), impactando por tanto en las comparaciones interanuales de los resultados económico-financieros de Telefónica en términos reportados.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del primer semestre del año se sitúa en 30.886 millones de euros, con un avance interanual del 6,3%, impulsado por las mayores ventas de Telefónica Latinoamérica (+18,4% interanual; +20,9% excluyendo México) y de Telefónica Europa (+2,2% interanual).

Por regiones, Telefónica Latinoamérica se mantiene como motor de crecimiento y mayor contribuidor a los ingresos consolidados (+7,5 p.p.) que, junto con Telefónica Europa (+0,6 p.p.), compensan la menor contribución de Telefónica España (-2,0 p.p.), poniendo de manifiesto las ventajas de la elevada diversificación de la Compañía.

Así, en el primer semestre del año, los ingresos de Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa suponen el 71% de los ingresos consolidados (+4 p.p. respecto a junio de 2010), mientras que Telefónica España representa alrededor del 28% de los ingresos de Telefónica.

Los **gastos por operaciones** consolidados ascienden a 20.306 millones de euros +8,2% interanual reportado:

- Los **aprovisionamientos** totalizan 8.893 millones de euros y aumentan un 6,7% en términos reportados respecto al primer semestre de 2010 como resultado del mayor consumo de terminales en las tres regiones asociado a la creciente adopción de “smartphones” que, no obstante, se ve compensado por las menores tarifas de terminación móvil en las tres regiones.
- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 6.311 millones de euros y aumentan un 12,5% interanual en términos reportados, procedente fundamentalmente de Telefónica Latinoamérica, como resultado del mayor esfuerzo comercial asociado al crecimiento de clientes móviles y de banda ancha, así como de mayores gastos de gestión de red.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 4.139 millones de euros y crecen un 9,1% en términos reportados, principalmente por el incremento de gastos de personal en España, tras la revisión de los salarios en base al IPC de 2010, en Latinoamérica, tras la internalización de personal realizada en Brasil en 2010 y la mayor inflación en algunos mercados de la región, y en Atento.

La plantilla promedio a cierre de junio 2011 alcanza 285.089 empleados (23.441 personas más que a junio de 2010), fundamentalmente por la mayor plantilla de Atento. Excluyendo Atento, la plantilla promedio de Telefónica se situaría en 133.615 empleados (125.792 empleados en junio de 2010).

Por otro lado, los proyectos globales de Telefónica continúan contribuyendo positivamente a los resultados en el primer semestre del año (274 millones de euros en ingresos y 230 millones de euros en OIBDA). En este sentido, y poniendo en valor nuestra escala, cabe destacar la incorporación en el mes de julio de Bouygues y de Etisalat al “Partners Program” de Telefónica, una nueva iniciativa que pone a disposición de determinados operadores y en el marco de un acuerdo comercial, un catálogo de servicios que permiten al socio apalancarse en la escala de Telefónica y cooperar en áreas de negocio clave (roaming, servicios a multinacionales, compras, dispositivos, etc.).

El **resultado de enajenación de activos** asciende a 245 millones de euros en enero-junio 2011, recogiendo fundamentalmente el impacto positivo derivado de la reducción parcial de nuestra exposición económica en Portugal Telecom (183 millones de euros).

Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el primer semestre de 2011 se sitúa en 11.304 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,7%, apoyado fundamentalmente en el crecimiento de Telefónica Latinoamérica (+16,6% interanual; +20,1% excluyendo México) y en menor medida de Telefónica Europa (+1,2% interanual). El margen OIBDA alcanza el 36,6% en el semestre (-0,9 p.p. interanual).

Por geografías, Telefónica Latinoamérica incrementa interanualmente en 5,1 p.p. su contribución al OIBDA consolidado hasta alcanzar el 46%. Así, considerando también la contribución de Telefónica Europa, el 64% del OIBDA consolidado del primer semestre de 2011 se genera fuera del ámbito del negocio de Telefónica España.

La **amortización del inmovilizado** en el semestre (4.956 millones de euros) muestra un incremento interanual del 11,4% en términos reportados, reflejando la consolidación global de Vivo, así como la dotación a la amortización del valor de compra de Vivo asignado a los activos (171 millones de euros en el semestre). El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos asciende a 564 millones de euros en el semestre (+9,3% interanual).

En consecuencia, el **resultado operativo (OI)** en enero-junio 2011 alcanza 6.348 millones de euros (-1,7% interanual en términos reportados).

El resultado de las **participaciones por puesta en equivalencia** se sitúa en 534 millones de euros negativos en el semestre frente a los 72 millones de euros positivos registrados a cierre de junio de 2010. Esta variación interanual viene explicada fundamentalmente por el efecto del ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. ha realizado, a su vez, sobre su participación en Telecom Italia. Así, se ha registrado en este epígrafe una pérdida por importe de 505 millones de euros (353 millones de euros después del correspondiente efecto fiscal en Telefónica, S.A.). Conviene recordar que esta revisión de valor no supone salida de caja para la Compañía. Adicionalmente esta partida se encuentra afectada por la salida del perímetro de consolidación de Portugal Telecom desde el segundo semestre de 2010 (contribución de 43 millones de euros en el primer semestre de 2010) y la menor contribución a esta partida de los resultados de China Unicom.

Los **gastos financieros netos** totales acumulados a junio 2011 alcanzan 1.165 millones de euros, lo que supone un coste efectivo del 4,21% sobre la deuda financiera total media de 55.828 millones de euros en el primer semestre del año, incluyendo el efecto por el dividendo extraordinario distribuido por Portugal Telecom. Respecto al mismo periodo del año anterior los gastos financieros excluyendo diferencias de cambio se reducen un 0,5% interanual, pese al incremento del 17% en la deuda media entre ambos periodos (7.988 millones de euros). Este incremento de deuda se ha producido principalmente en divisas con tipos bajos (fundamentalmente el euro), lo que ha permitido reducir el coste efectivo de la deuda del primer semestre en 73 puntos básicos respecto al primer semestre de 2010. Las variaciones de las diferencias de cambio a junio de 2011 respecto al mismo periodo del año anterior suponen una reducción de los gastos de 83 millones de euros.

El **flujo de caja libre** generado por Telefónica en los primeros seis meses de 2011 asciende a 3.133 millones de euros, lo que supone un incremento de 666 millones de euros respecto al mismo periodo de 2010. El flujo de caja operativo después de variación de capital circulante y resultados por enajenación de inmovilizado alcanza 5.506 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,0% respecto al primer semestre de 2010, periodo en el que se pagó por el espectro adquirido en Alemania.

La **deuda neta financiera** se incrementa en 826 millones de euros con respecto a diciembre de 2010 (55.593 millones de euros), situándose a cierre de junio de 2011 en 56.420 millones de euros. El flujo de caja libre generado neto de remuneración al accionista e inversiones financieras y desinversiones realizadas en el periodo suponen un incremento de la deuda financiera de 1.520 millones de euros. Adicionalmente, la depreciación de las divisas respecto al euro, los mayores pagos de intereses respecto a los devengados en el periodo y otros efectos contables han reducido la deuda financiera en 694 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA, de los últimos 12 meses (incluyendo el 100% del OIBDA de Vivo acumulado de los últimos 12 meses, excluyendo el resultado de enajenación de activos y ajustado por la provisión por compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica), se situó en 2,49 veces a cierre de junio de 2011 y en 2,56 veces incluyendo compromisos.

Durante el primer semestre de 2011, la **actividad de financiación** de Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, se ha situado por encima de los 8.000 millones de euros equivalentes, incluyendo la extensión del préstamo sindicado de Vivo, y se ha centrado principalmente en refinanciar los vencimientos de deuda de 2011, así como

a suavizar el perfil de vencimientos de deuda en 2013 a nivel de Telefónica, S.A. Cabe destacar la actividad de la Compañía durante los primeros seis meses del año tanto en el mercado de bonos como en el mercado bancario:

- En el mercado de bonos, se ha realizado una emisión en euros por importe de 1.200 millones a 6 años en febrero, ampliada en 100 millones en marzo mediante una colocación privada.
- En EE.UU. se ha realizado una emisión de bonos en febrero por valor de 2.750 millones de dólares, distribuida en dos tramos: 1.250 millones de dólares a 5 años y 1.500 millones de dólares a 10 años.
- En el mercado bancario, durante el mes de mayo, se firmó la extensión de 4.000 millones de euros del tramo a tres años del préstamo sindicado de Vivo, de forma que de los 5.000 millones de euros que inicialmente vencían en julio de 2013, 2.000 millones de euros se extienden un año, hasta julio de 2014, y otros 2.000 millones de euros a tres años, hasta julio de 2016.
- En mayo se firmó una línea de financiación para compra de bienes de equipo por valor de cerca de 376 millones de dólares con garantía de la Agencia Finesa de Crédito a la Exportación (Finnvera).

Telefónica S.A. y sociedades instrumentales han continuado durante los primeros seis meses de 2011 con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo a cierre de junio de 1.743 millones de euros.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación hasta junio de 2011 por un importe aproximado de 700 millones de euros equivalentes, principalmente para refinanciar anticipadamente vencimientos de este año.

A 30 de junio de 2011, el peso de obligaciones y bonos dentro de la **deuda financiera** consolidada se sitúa en el 62% frente al 38% que representa la deuda con instituciones financieras.

El **gasto por impuestos** en el primer semestre del año alcanza 1.271 millones de euros, sobre un resultado antes de impuestos de 4.649 millones de euros, lo que supone una tasa efectiva del 27,3%, sin que se hayan producido todavía efectos fiscales derivados de la adquisición de Vivo.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** restan 216 millones de euros al beneficio neto en el primer semestre del año, explicados principalmente por la participación de los minoritarios en los beneficios de Vivo -con incremento muy significativo respecto al primer semestre de 2010 dado el cambio en el método de consolidación y la sólida evolución del beneficio neto de esta compañía-, Telesp, y Telefónica República Checa, que han más que compensado la participación de los minoritarios en las pérdidas de Telefónica Telecom.

Como resultado de la evolución de todas las partidas anteriores, en el primer el semestre el **beneficio neto consolidado** asciende a 3.162 millones de euros (frente a 3.775 millones de euros en enero-junio de 2010) y el **beneficio neto básico por acción** se sitúa en 0,70 euros. Ambas partidas se encuentran afectadas por la contabilización del ajuste de valor de Telco, S.p.A. anteriormente mencionado, que no tiene impacto alguno en la generación de caja de la Compañía.

La **inversión (CapEx)** en el primer semestre del año asciende a 3.838 millones de euros (-10,6% interanual). Cabe mencionar que la cifra de CapEx incluye el coste del espectro en Brasil y Costa Rica, ambos licitados en 2010, mientras que la inversión acumulada a junio de 2010 recoge fundamentalmente la inversión en espectro en Alemania realizada en el segundo trimestre del

Telefonica

pasado año. La Compañía continúa enfocando su esfuerzo inversor en proyectos de crecimiento y transformación (80% de la inversión total), impulsando el desarrollo de los servicios de banda ancha, tanto fija como móvil. No obstante, debe señalarse que el crecimiento interanual del semestre no debe extrapolarse para el conjunto del año, dados los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

En consecuencia, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 7.466 millones de euros en el primer semestre.

Información sobre riesgos e incertidumbres

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta la Compañía en el restante semestre del presente ejercicio 2011 y que podrían afectar a sus negocios, a su situación financiera y a sus resultados, no han variado de manera significativa respecto de los descritos en el Informe de Gestión de la Compañía correspondiente al ejercicio 2010 y son los siguientes:

I. Riesgos relacionados con el Grupo

▪ *Riesgo país (inversiones en Latinoamérica).* A 30 de junio de 2011, aproximadamente el 49,8% de los activos del Grupo Telefónica corresponden al segmento Latinoamérica; además, aproximadamente un 45,5% de los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica generados en el primer semestre de 2011 procedían de operaciones de dicho segmento. A 30 de junio de 2011, aproximadamente el 59,3% de los activos y el 50,5% de los ingresos del segmento Latinoamérica procedían de operaciones en Brasil. El negocio de Telefónica es especialmente sensible a cualquiera de los riesgos relacionados con Latinoamérica descritos en este apartado, particularmente si estos afectasen o se manifestasen en Brasil.

Las operaciones e inversiones del Grupo Telefónica en Latinoamérica (incluidos los ingresos por las operaciones del Grupo Telefónica en estos países, su valor de mercado, y 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, que suelen denominarse de forma conjunta como “riesgos país”, entre los cuales cabe destacar:

- la posibilidad de que se produzcan cambios adversos impredecibles en las políticas y/o en la regulación existentes y que afecten de forma negativa a las condiciones económicas o de negocio del mercado en el que se opera y, por tanto, a los intereses del Grupo en estos países;
- la posible devaluación de las monedas locales o la imposición de restricciones al régimen cambiario o cualquier otro tipo de restricciones a los movimientos de capital;
- los efectos de la inflación y/o la posible devaluación de las monedas locales puede provocar que determinadas filiales del Grupo Telefónica presentes en estos países entren en situación de fondos propios negativos, haciendo necesaria su recapitalización o el inicio del consiguiente proceso de disolución;
- la posibilidad de que se realicen expropiaciones públicas, nacionalizaciones de activos o se incremente la participación de los gobiernos en la economía y las compañías;
- la posible imposición de impuestos o tasas excesivas;
- posibles cambios políticos que pueden afectar a las condiciones económicas o de negocio en las que operamos; y
- la posibilidad de que se produzcan crisis económicas, o situaciones de inestabilidad política o de disturbios públicos, que afecten negativamente a las operaciones del Grupo Telefónica en esos países.

Asimismo, las operaciones del Grupo Telefónica dependen, en muchos casos, de las concesiones y otros acuerdos existentes con los gobiernos de los países de los diferentes mercados en los que opera. Estas concesiones, incluyendo sus renovaciones, podrían verse afectadas por la inestabilidad política y económica, alterando los términos y condiciones bajo los cuáles se opera en estos países.

- *Gestión del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés.* El negocio del Grupo Telefónica está expuesto a diversos riesgos de mercado, incluidos los riesgos derivados de las modificaciones en los tipos de interés o de cambio, el riesgo de contrapartida en las inversiones financieras de tesorería, así como el riesgo de contrapartida de determinadas operaciones de financiación. El Grupo Telefónica utiliza diversas estrategias de gestión del riesgo, en parte a través del uso de derivados financieros, como “*forwards*” sobre tipos de cambio, “*currency swaps*” e “*interest rate swaps*”. Si el mercado de derivados financieros no es lo suficientemente líquido para cubrir las necesidades de gestión del riesgo del Grupo Telefónica, o si no es posible llegar a acuerdos del tipo y en las cantidades necesarias para limitar la exposición del Grupo Telefónica a la posible fluctuación de las monedas y de los tipos de interés, o si las contrapartes bancarias incumplen sus compromisos debido a la falta de solvencia o similar, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo Telefónica podrían verse afectados. Por otra parte, si otras estrategias de gestión de riesgo resultasen infructuosas, la situación financiera, los resultados y la generación de caja también podrían verse afectados. Finalmente, si la calificación crediticia de las contrapartidas en inversiones en tesorería o transacciones financieras se deteriorasen significativamente, o si cualquiera de esas contrapartidas incumpliera sus compromisos con la Compañía, el Grupo Telefónica podría sufrir una pérdida de valor en sus inversiones, incurriendo en pérdidas extraordinarias y/o en la necesidad de asumir nuevas obligaciones financieras derivadas de estas transacciones. Esta situación podría afectar negativamente a la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo Telefónica.

- *Riesgo derivado de la actual situación económica global.* El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado por la situación económica general y otros factores similares en cada uno de los países en los que opera. La incertidumbre acerca de una posible recuperación económica podrían afectar negativamente al volumen de demanda de los clientes, actuales o potenciales, en la medida en la que los clientes consideren que los servicios que ofrece el Grupo no son esenciales. Otros factores que podrían influir en el volumen de demanda de los clientes es el acceso al crédito, las tasas de desempleo, la confianza del consumidor y otros factores macroeconómicos. En concreto y en esta misma línea, la continuación de la situación económica en España, de acuerdo a las previsiones contenidas en el Programa de Estabilidad 2009-2013 del Ministerio de Economía de España, podría impactar negativamente los resultados del Grupo en este país.

Adicionalmente, el negocio del Grupo puede verse afectado por otros posibles efectos derivados de la crisis económica, incluida una posible insolvencia de clientes y proveedores clave. Una pérdida de clientes o una reducción en las ventas podría afectar negativamente a la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo Telefónica y podría provocar en última instancia que no se alcanzasen las expectativas de crecimiento.

- *Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas.* El funcionamiento, la expansión y la mejora de las redes, el desarrollo y la distribución de los servicios y productos del Grupo Telefónica precisan de una financiación sustancial. Además, la necesidad de liquidez y de capital podría incrementarse si el Grupo Telefónica participara en otros

procesos de adjudicación de licencias del negocio fijo o móvil, o si realizara nuevas adquisiciones. Asimismo, existen importantes necesidades de capital en relación con, entre otros, el desarrollo de canales de distribución en nuevos países y el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías.

Si disminuyera su capacidad para generar caja, bien debido a una crisis económica y financiera o a cualquier otro motivo, el Grupo Telefónica podría necesitar aumentar su endeudamiento o buscar otras vías de obtener capital para atender los requisitos de liquidez y capital necesarios para sostener el continuo desarrollo y expansión del negocio.

La evolución de los mercados financieros, en términos de liquidez, coste del crédito, acceso y volatilidad, sigue marcada por la incertidumbre que todavía existe sobre determinados factores como la rapidez de la recuperación económica, el saneamiento del sistema bancario internacional o la creciente preocupación sobre los altos déficits públicos de algunos gobiernos, entre otros. El empeoramiento de las condiciones en los mercados financieros internacionales debido a alguno de estos factores podría hacer más complicado y más caro refinanciar la deuda financiera existente o incurrir en nueva deuda, si fuera necesario.

Adicionalmente, la capacidad para obtener financiación en los mercados de capitales internacionales se podría ver limitada si los ratings crediticios de Telefónica se revisaran a la baja, tanto si esto se debe a reducciones en la generación de caja como si fuera por otro motivo. Más aún, las condiciones de mercado actuales podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito bilaterales no dispuestas, el 25% de las cuales, a 30 de junio de 2011, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 30 de junio de 2012. La situación financiera actual podría hacer también más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas, tanto a través de ampliaciones de capital o de inyecciones de capital de inversores de referencia, si estos fondos adicionales fueran necesarios para acometer nuestros planes de negocio.

Riesgos inherentes al sector de actividad en el que opera el Grupo.

▪ *Mercados altamente competitivos.* El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos y, en consecuencia, su actividad está condicionada por las actuaciones de sus competidores en estos mercados. Estos competidores podrían:

- ofrecer precios más bajos, planes de descuento más atractivos o mejores servicios y productos;
- desarrollar y desplegar más rápidamente tecnologías, servicios o productos nuevos o mejorados;
- lanzar ofertas consistentes en paquetes conjuntos de un tipo de servicios con otros;
- en el caso del negocio de telefonía móvil, subvencionar la adquisición de terminales; o
- expandir y ampliar sus redes más rápidamente.

Adicionalmente, alguno de estos competidores tienen, y algunos competidores potenciales podrían disfrutar de ventajas competitivas en determinados mercados, incluidas las siguientes:

- un mayor reconocimiento de marca;

- mayores recursos financieros, técnicos, comerciales o de otra índole;
- una posición significativa o dominante en el mercado;
- mejores alianzas estratégicas;
- mayores bases de clientes; y
- sólidas relaciones con sus clientes actuales y potenciales.

Para competir eficazmente en estos mercados, el Grupo Telefónica necesita comercializar sus productos y servicios de manera eficiente y reaccionar adecuadamente a los diversos condicionantes competitivos que afectan a estos mercados, tales como el lanzamiento de nuevos productos o servicios, estrategias de precios adoptadas por los competidores, cambios en las preferencias del consumidor y en la situación económica, política y social. Si el Grupo Telefónica no fuese capaz de competir con eficiencia, esto podría suponer una reducción en los precios, menores ingresos, una infrutilización de sus servicios, una reducción de sus márgenes operativos y una pérdida de cuota de mercado. Cualquiera de estas circunstancias podría impactar negativamente en las operaciones, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo Telefónica.

▪ *Mercados fuertemente regulados.* Al tratarse de una compañía con presencia internacional, el Grupo Telefónica se halla sujeto a la legislación y regulación de los distintos países en los que presta servicios y en la que intervienen, en distinta medida y según proceda, distintas autoridades, a nivel supranacional (como es el caso de la Unión Europea), nacional, regional y local. Esta regulación es particularmente estricta en algunos de estos países donde la Compañía disfruta de una posición dominante. En este sentido, las autoridades regulatorias frecuentemente supervisan las ofertas y precios, tanto minoristas como mayoristas, de los productos y servicios que ofrece el Grupo Telefónica.

Estas autoridades podrían adoptar regulaciones o medidas que resultasen perjudiciales para los negocios del Grupo Telefónica, incluyendo la revocación o la no renovación de algunas licencias, autorizaciones o concesiones, cambios en la asignación de espectro u otorgamiento de nuevas licencias, autorizaciones o concesiones a competidores para la prestación de servicios en un mercado concreto. Asimismo, podrían adoptar, entre otras, medidas u obligaciones adicionales de reducción de precios de “roaming” y precios de terminación de llamadas móviles y/o fijas, obligar a Telefónica a dar acceso a terceros operadores a sus redes y, asimismo, imponer sanciones económicas por incumplimientos graves en la prestación de los servicios. Estas decisiones o medidas regulatorias podrían suponer una importante presión competitiva y sobre los precios para los negocios del Grupo Telefónica y afectar negativamente a las operaciones, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo Telefónica.

Adicionalmente, debido a que el Grupo Telefónica disfruta de una posición de liderazgo en cuota de mercado en muchos de los países en los que opera, puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia. Estas autoridades podrían prohibir determinadas actuaciones como, por ejemplo, la realización de nuevas adquisiciones o el mantenimiento de determinadas conductas, o imponer sanciones que, si fueran significativas, podrían provocar una pérdida de cuota de mercado y/o menoscabar el futuro crecimiento de determinados negocios.

En concreto, en lo que respecta al ámbito europeo, el escenario regulatorio va a experimentar cambios como consecuencia de la aprobación en 2009 de la reforma del marco regulatorio común

de la Unión Europea, (que debía ser traspuesto por los Estados Miembros en mayo de 2011, a pesar de que a fecha de elaboración de este Documento, los países europeos en los que el Grupo opera están aún en proceso de transposición de esta norma comunitaria). Los principios regulatorios establecidos a nivel europeo hacen suponer que el nuevo marco que se establezca en cada uno de los Estados Miembros pueda resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. Cabe resaltar que dicho marco ampara la adopción de medidas por parte de los reguladores nacionales -en casos concretos y bajo condiciones excepcionales- para establecer la separación funcional de las operaciones mayoristas y minoristas prestadas por aquellos operadores con poder significativo de mercado y verticalmente integrados, exigiendo que ofrezcan idénticas condiciones mayoristas a terceros operadores que adquieran dichos productos. La transposición de esta nuevo marco regulatorio a la normativa española o a la de alguno de los países donde operamos podría obligarnos a modificar nuestra estructura organizativa interna en esos países, lo que podría suponer costes adicionales para el Grupo. También es probable que se afronten nuevas iniciativas regulatorias en la industria en relación con las tarifas de terminación de llamadas móviles y en relación con la provisión de contenidos y servicios audiovisuales.

Asimismo, es posible que el Grupo Telefónica se enfrente, en algunos países europeos, a un aumento de la presión regulatoria derivada de las nuevas iniciativas tendentes a re-asignar los derechos de uso del espectro o las políticas de asignación del mismo, que supongan, entre otras cosas, nuevos procesos de licitación de espectro en Europa.

Finalmente, la Recomendación sobre la aplicación de la política regulatoria europea a las redes de banda ancha de nueva generación elaborada por la Comisión Europea podría afectar de modo determinante a los incentivos de inversión de los operadores en nuevas redes de banda ancha fijas, a corto y medio plazo, con el consiguiente impacto sobre las perspectivas de negocio y la competencia en este segmento de mercado. La Comisión Europea está actualmente trabajando en la elaboración de sendas Recomendaciones sobre contabilidad de costes y no discriminación que podrían incrementar la presión regulatoria de los operadores fijos.

▪ *La prestación de servicios se realiza bajo licencias o concesiones.* La mayor parte de las operadoras del Grupo Telefónica presta sus servicios bajo regímenes de licencias, autorizaciones o concesiones otorgadas por la administración de los distintos países de que se trate. Dichas licencias, autorizaciones y concesiones determinan qué tipo de servicios puede prestar la Compañía bajo cada uno de esos títulos.

Los términos y condiciones de las licencias, autorizaciones o concesiones están sujetos a una revisión continua por las autoridades regulatorias correspondientes y a una posible interpretación, modificación o revocación por parte de dichas autoridades. Además, las renovaciones de estas licencias, autorizaciones y concesiones así como los términos y condiciones de las propias renovaciones pueden verse directamente afectados por factores políticos o regulatorios.

Los términos y las condiciones de estas licencias, autorizaciones y concesiones, así como los de su renovación varían según el país. Aunque la renovación de las licencias, autorizaciones o concesiones no suele estar garantizada, casi todos los acuerdos de licencia regulan las condiciones y el procedimiento para su renovación que suele depender del grado de cumplimiento de los compromisos adquiridos. A medida que se aproxima la fecha de vencimiento de cada título, el Grupo Telefónica promueve su renovación según los términos contemplados en su respectivo contrato, aunque no siempre se pueda garantizar una finalización satisfactoria del proceso, operando en ocasiones y bajo ciertas circunstancias, durante el proceso de renovación, bajo los términos y condiciones de las anteriores licencias, autorizaciones y concesiones, técnicamente vencidas. En caso de que los procesos de renovación no finalizasen de manera satisfactoria para

los intereses de la Compañía, las operaciones, la situación financiera, los resultados y la generación de caja del Grupo podrían verse negativamente afectados. Muchas de estas licencias, autorizaciones y concesiones son revocables por razones de interés público. La normativa aplicable a algunas de las operadoras del Grupo Telefónica exige, en muchos casos, el cumplimiento de determinados requisitos y calendarios para el despliegue de red. En concreto, en la mayor parte de los casos, las actuales licencias, autorizaciones y concesiones que posee el Grupo Telefónica establecen obligaciones, entre otras, unos estándares mínimos de calidad, de servicios y de cobertura, así como una inversión de capital determinada. En caso de incumplimiento existiría el riesgo de sanción por parte de las autoridades competentes, de revisión de los términos contractuales o incluso de revocación de la licencia, autorización o concesión. Adicionalmente, la necesidad de cumplir con unos calendarios establecidos podría requerir, en algunos casos, recursos adicionales a los presupuestados por las operadoras del Grupo Telefónica para el despliegue de red.

- *Mercados sujetos a una continua evolución tecnológica.* El éxito del Grupo Telefónica depende, en cierta medida, de su capacidad de anticipación y adaptación, en un tiempo adecuado, a los cambios tecnológicos. Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías y se producen desarrollos de los productos y tecnologías actuales. Esta necesidad de constante innovación tecnológica puede dejar obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo Telefónica, así como su tecnología, reduciendo de esta manera los márgenes de ingresos y obligando a invertir en el desarrollo de nuevos productos, tecnología y servicios. Además, en el futuro se podría tener que afrontar la competencia de otras compañías que no estén sujetas a la misma regulación como consecuencia de la convergencia de las tecnologías de las comunicaciones. En consecuencia, podría resultar costoso para el Grupo Telefónica el desarrollo de los productos y tecnologías necesarios para continuar compitiendo con eficiencia con los actuales o futuros competidores. Tal incremento en los costes podría afectar negativamente al negocio, a la situación financiera, a los resultados económicos o a la generación de caja del Grupo Telefónica.

El Grupo Telefónica debe continuar actualizando sus redes de líneas fijas y móviles de una forma satisfactoria y en un tiempo adecuado con el objeto de mantener y aumentar su base de clientes en cada uno de sus mercados con el fin de fomentar su rendimiento financiero así como para cumplir con los requisitos exigidos por la regulación aplicable. Entre otras cosas, el Grupo Telefónica podría necesitar actualizar el funcionamiento de sus redes con el fin de incrementar la personalización de sus servicios, aumentar la cobertura en algunos de sus mercados, ampliar y mantener los servicios al cliente, la gestión de las redes y los sistemas administrativos.

Muchas de las citadas actuaciones no se encuentran enteramente bajo el control del Grupo Telefónica, pudiendo además verse condicionadas por la regulación aplicable. Si estas actuaciones no se llevan a cabo de manera eficiente, los servicios y productos del Grupo Telefónica podrían resultar menos atractivos para los nuevos clientes, o incluso podrían llegar a implicar una pérdida de clientes ya existentes en favor de sus competidores, lo que podría afectar negativamente a la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo Telefónica.

- *Las limitaciones de capacidad de espectro podrían convertirse en un factor condicionante y costoso.* Los negocios de telefonía móvil del Grupo en algunos países podrían verse condicionados por la disponibilidad de espectro. En el caso de que la Compañía no pudiera obtener capacidad de espectro suficiente o adecuado y los costes derivados de su adquisición, podría tener un efecto adverso en el lanzamiento y prestación de nuevos servicios y en el

mantenimiento de la calidad de los servicios ya existentes, pudiendo, si así ocurriese, perjudicar la situación financiera y los resultados del Grupo.

- *Fallos en el abastecimiento de los proveedores.* El Grupo Telefónica depende de un reducido número de grandes proveedores de productos y servicios esenciales, principalmente de infraestructura de red y terminales móviles. Estos proveedores podrían, entre otras cosas, ampliar sus plazos de entrega, incrementar sus precios o limitar su suministro debido a su propia falta de “stock”, o por exigencia de su negocio. Si estos proveedores no pudiesen suministrar sus productos al Grupo Telefónica en el plazo acordado, los negocios y resultados de operaciones del Grupo Telefónica podrían verse afectados. Del mismo modo, interrupciones o retrasos en el suministro de equipos de red podría impedir el despliegue y expansión de la misma, lo que en determinados supuestos podrían llegar a comprometer el cumplimiento de los términos y condiciones de los títulos bajo los que opera el Grupo Telefónica.
- *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 causan la interrupción de la prestación de los servicios del Grupo Telefónica, pueden provocar la insatisfacción de los clientes, una reducción de los ingresos y el tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas, la imposición de sanciones o de otro tipo de medidas por parte de los organismos reguladores, y perjudicar la reputación del Grupo Telefónica. El Grupo Telefónica intenta mitigar estos riesgos adoptando una serie de medidas, como la instalación de sistemas de “backup” y de sistemas de protección como “cortafuegos” o programas antivirus, y otras medidas de seguridad física en las instalaciones. Sin embargo, estas medidas no siempre son efectivas y no es posible prever todos los posibles hechos o acciones que pueden causar daños o interrupciones en las redes del Grupo Telefónica. Aunque el Grupo Telefónica dispone de un seguro que cubre este tipo de incidencias, esta póliza podría no ofrecer cobertura suficiente para compensar las pérdidas en las que se podría incurrir.
- *Emisiones radioeléctricas y posibles riesgos para la salud.* En la actualidad, existe en la opinión pública una importante preocupación en relación a los potenciales efectos que los campos electromagnéticos, emitidos por teléfonos móviles y estaciones base, pudieran tener sobre la salud.

Esta preocupación social ha llevado a algunos gobiernos y administraciones a tomar medidas que han comprometido el despliegue de las infraestructuras necesarias para asegurar la calidad del servicio, y que afectan a los criterios de despliegue de nuevas redes. Éstas u otras intervenciones regulatorias que podrían producirse en el futuro podrían afectar de forma negativa al negocio, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo.

El organismo especializado de la Organización Mundial de la Salud en investigaciones sobre el cáncer (IARC) ha clasificado recientemente (mayo 2011) los campos electromagnéticos de la telefonía móvil como “posible carcinógeno”, clasificación a la que pertenecen igualmente productos como el café o los encurtidos. Tras ello, la Organización Mundial de la Salud, en su Nota descriptiva nº 193 publicada en el mes de junio, ha indicado que, hasta la fecha, no se puede afirmar que el uso del teléfono móvil tenga efectos perjudiciales para la salud, aunque ha anunciado que, en el año 2012, realizará una valoración formal de este potencial riesgo, teniendo en cuenta toda la bibliografía científica disponible.

Independientemente de la evidencia científica que se pueda obtener, y aun cuando el Grupo Telefónica tiene contemplados estos riesgos, y dispone de un plan de acción coordinado entre las

distintas áreas y operaciones de todos los países donde se presta servicio asegurando el cumplimiento de los códigos de buenas prácticas y las regulaciones correspondientes, no se puede descartar que esta preocupación en relación a los campos electromagnéticos pueda llegar a afectar a la capacidad para captar o retener clientes o desincentivar el uso de la telefonía móvil.

▪ *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 sus activos y unidades generadoras de efectivo, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada por los mismos que, en algunos casos, incluyen las sinergias esperadas incluidas en el coste de adquisición. Los cambios que puedan producirse de carácter regulatorio, empresarial, económico o político pueden suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y la necesidad de llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles. El reconocimiento del deterioro de valor de estos activos, si bien no comporta una salida de caja, afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que podría repercutir negativamente en los resultados de las operaciones.

II. Otros riesgos

▪ *Riesgos asociados a litigios.* Telefónica y las sociedades del Grupo son parte en litigios y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios, algunos de los cuales se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales en los diversos países en los que el Grupo Telefónica está presente. El resultado de estos litigios y procedimientos resulta impredecible. Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos u otros litigios o contenciosos que pudiesen afectar al Grupo Telefónica (incluidos los que se pudieran plantear en un futuro) podrían representar un coste significativo y tener un efecto negativo material en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica España

Durante el primer semestre del año los negocios de Telefónica España continúan impactados por la debilidad del consumo en España y la elevada intensidad competitiva.

En este entorno, la Compañía ha seguido orientando su estrategia comercial hacia los clientes de valor, reforzando los esfuerzos destinados a mejorar la satisfacción de los clientes y a incrementar los niveles de retención. Así en el segundo trimestre del año, se observa una mejora del churn en todos los negocios.

En línea con esta estrategia comercial, los recursos comerciales destinados a captación se reducen interanualmente, reflejándose en un menor nivel de altas en todos los servicios.

A finales de junio de 2011 Telefónica España gestiona un total de 47,4 millones de accesos (+0,5% interanual), destacando el sostenido crecimiento de los **clientes de contrato móvil** (+6% interanual) y la continua expansión de los accesos de **banda ancha móvil**, que se multiplican por 1,5 veces con respecto a junio de 2010. En el negocio fijo, los accesos de internet de **banda ancha fija minorista** aumentan un 1% interanual y los clientes de **TV de pago** un 5%.

Los **ingresos** del primer semestre de 2011 se sitúan en 8.752 millones de euros (-6,1% interanual), reflejando fundamentalmente los menores ARPUs en los diferentes servicios derivados del menor consumo de los clientes y de la fuerte presión en precios.

En el negocio fijo destaca el positivo comportamiento de los ingresos de servicios TI (+14,6% interanual en el semestre) y datos (+6,0% interanual). En el negocio móvil hay que señalar el fuerte crecimiento de los ingresos de datos hasta alcanzar +11,4% de crecimiento en el semestre, reflejando la sólida expansión de los ingresos no-P2P SMS (+23,7% interanual en el semestre).

Por otro lado, los **gastos por operaciones** se sitúan en 5.015 millones de euros en el primer semestre del año, reduciéndose un 1,5% frente al mismo periodo del año anterior. Por conceptos:

- Los gastos por **aprovisionamientos**, 2.009 millones de euros en el primer semestre de 2011, se reducen interanualmente un 1,6% fundamentalmente por los menores gastos de interconexión móvil.
- Los gastos por **servicios exteriores** disminuyen un 1,1% interanual hasta 1.491 millones de euros, reflejando la menor actividad comercial en el período.
- Los gastos de **personal** alcanzan 1.261 millones de euros en el semestre, con un aumento del 3,2% interanual, que refleja la revisión de los salarios en base al IPC de 2010. El Grupo Telefónica España cuenta con una plantilla de 35.390 empleados al cierre del semestre.
- Los **tributos** disminuyen en el semestre un 24,7% interanual hasta 176 millones de euros, impactados por la evolución de los ingresos.
- Las **provisiones de tráfico**, que suponen el 0,9% de los ingresos y se sitúan en 78 millones de euros, disminuyen interanualmente un 9,9% en el semestre, reflejando las acciones realizadas para mejorar los niveles de incobrabilidad.

En consecuencia, el **OIBDA** del primer semestre de 2011 alcanza 3.911 millones de euros (-10,6% interanual), reflejando fundamentalmente la pérdida de ingresos de mayor margen y situando el margen OIBDA en el 44,7% (-2,3 p.p. interanual).

La apuesta de la Compañía por ofrecer servicios de alta calidad en un entorno de fuerte crecimiento del tráfico de datos, tanto fijo como móvil, se traduce en un incremento interanual del **CapEx** del 8,7% hasta los 903 millones de euros en el primer semestre del año.

Así, el **flujo de caja operativo** alcanza 3.008 millones de euros en el primer semestre de 2011 (-15,2% interanual).

Por otro lado, debe señalarse que a principios del mes de julio Telefónica España alcanzó un amplio acuerdo social a tres años con los sindicatos, que contempla por un lado un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para la extinción de hasta 6.500 trabajadores en el negocio fijo hasta 2013 basado en los principios de voluntariedad, universalidad y no discriminación -ya aprobado por la autoridades laborales-, y por otro, un nuevo Convenio Colectivo para el periodo 2011-2013 que por primera vez incluye revisiones salariales ligadas a los objetivos de OIBDA del negocio.

El valor actual del coste del ERE se estima en aproximadamente 2.700 millones de euros antes de impuestos (en torno a 415 mil euros por empleado), y se recogerá en su totalidad como un mayor gasto de personal en el ejercicio en curso. Los resultados de la Compañía en los próximos ejercicios se verán favorecidos por la mayor eficiencia en costes de personal, con un impacto en la generación de caja positivo desde el primer año.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Fijo

A finales de junio de 2011 la Compañía gestiona un total de 15,8 millones de **accesos fijos** (accesos de telefonía fija, alquiler mayorista de la línea telefónica -AMLT-, bucle desagregado y ADSL mayorista desnudo), con un ligero descenso del 1% interanual.

En un entorno de menor crecimiento del mercado, y afectados por la desagregación de bucles, los **accesos de telefonía fija minorista** se sitúan en 12,7 millones en junio de 2011 (-7% interanual). La pérdida de accesos en el semestre se compensa en un 66% por el crecimiento neto de accesos mayoristas, que continúan generando ingresos para la Compañía.

Los **accesos fijos de Internet de banda ancha** de Telefónica España aumentan un 1% interanual y alcanzan casi 5,7 millones a junio de 2011. La estrategia comercial de la Compañía de centrarse en “valor” y apostar por una captación de clientes más selectiva en un entorno de fuerte competencia se traduce en un menor volumen de altas y en una pérdida neta de accesos en el semestre. La cuota de mercado de accesos estimada de la Compañía supera el 51%, comercializándose cerca del 90% de los accesos de banda ancha fija minorista en algún paquete de doble o triple oferta.

Los **accesos de televisión de pago** se sitúan en 785 mil accesos a finales de junio, con un crecimiento del 5% interanual.

En el negocio mayorista, los accesos indirectos de banda ancha aumentan hasta 652 mil a junio de 2011 (+40% interanual), mientras que el alquiler de bucle sigue ralentizando su ritmo de crecimiento (+14% interanual) hasta alcanzar casi 2,7 millones de bucles. Del total, el 92% son bucles desagregados (incluyendo 685 mil bucles compartidos desnudos) y el resto corresponde a bucles compartidos.

Los **ingresos** en el primer semestre de 2011 ascienden a 5.353 millones de euros (-5,9% interanual). Por conceptos:

- Los **ingresos por acceso tradicional** se reducen interanualmente un 9,2% por el menor número de accesos y el menor ingreso medio por línea.
- Los **ingresos por servicios de voz** disminuyen en el semestre un 10,5% interanual, impactados por el menor tráfico cursado y el creciente peso de las tarifas planas.
- Los **ingresos de Internet y banda ancha** descienden un 5,5% frente a junio de 2010:
 - Los ingresos minoristas se reducen un 10,5% interanual, reflejando fundamentalmente el descenso del ARPU efectivo (-12,0% interanual).
 - Los ingresos mayoristas registran un crecimiento interanual del 27,3%.
- Los ingresos de **servicios de datos** crecen un 6,0% interanual en el semestre. Excluyendo los ingresos procedentes del negocio móvil de Telefónica España, estos ingresos se mantendrían prácticamente estables respecto al primer semestre de 2010.
- Los ingresos por **servicios TI** muestran en los primeros seis meses de 2011 un aumento interanual del 14,6%.

Negocio Móvil

A junio de 2011 la penetración estimada del mercado de telefonía móvil en España se sitúa en el 126%.

En un entorno de fuerte competencia en precios, la Compañía sigue apostando por una captación selectiva de nuevos clientes centrada en valor, y por un mayor enfoque en el desarrollo y la fidelización de los clientes actuales de mayor valor.

Así, en el primer semestre del año se observa un sostenido crecimiento de las altas de contrato (+12% interanual) y una favorable evolución del churn en este segmento con respecto a meses anteriores hasta situarse en el 1,7%. Esta evolución se traduce en una ganancia neta total de 60 mil accesos en el semestre, destacando la ganancia neta de contrato, que se sitúa en 272 mil accesos.

En consecuencia, los accesos de contrato aumentan un 6% respecto a junio de 2010 y suponen más del 68% de los **accesos** totales de la Compañía (+2 p.p. interanual), situándose en 24,4 millones (+2% frente a junio de 2010).

El incremento de la penetración de la banda ancha móvil sigue siendo una de las prioridades de la Compañía, y así a finales de junio más del 23% de los accesos móviles disponen ya de este servicio (+7 p.p. interanual; +4 p.p. frente a diciembre de 2010).

El **tráfico** continúa reflejando el menor consumo de los clientes, y se reduce interanualmente en un 2,2%.

El **ARPU total** se sitúa en 23,2 euros en el semestre, con un descenso interanual del 9,3%.

El ARPU de voz (-14,0% interanual en el semestre) continúa afectado por el menor consumo, los recortes de las tarifas de interconexión (-19,2% interanual tras las bajadas de abril de 2011), y la continua presión en los precios minoristas.

En sentido contrario destaca la positiva evolución que sigue registrando el ARPU de datos, con un incremento del 8,9% respecto a junio de 2010. El ARPU de datos representa ya el 25% del ARPU total (+4 p.p. interanual), impulsado por la rápida expansión de la banda ancha móvil.

Telefonica

Los ingresos de datos muestran un sólido aumento interanual del 11,4% en el semestre, suponiendo más del 24% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Los ingresos no-P2P SMS siguen siendo el motor de crecimiento del negocio de datos, y aumentan un 23,7% interanual en el semestre hasta representar el 73% de los ingresos de datos (+7 p.p. interanual).

Los **ingresos** ascienden a 3.955 millones de euros en el primer semestre del año, con un descenso interanual del 6,1%:

- Los **ingresos de servicio móvil** alcanzan 3.329 millones de euros en el semestre y se reducen un 7,9% interanual, afectados por el menor consumo y los menores precios.
 - Los **ingresos de clientes** decrecen interanualmente un 7,2%, reflejando el menor consumo y la fuerte intensidad competitiva.
 - Los **ingresos de interconexión** disminuyen un 16,4% interanualmente en el primer semestre.
 - Los **ingresos de roaming-in** se reducen un 8,8% interanual en el semestre del año impactados por la rebaja de tarifas que se produjo en julio de 2010 y el menor tráfico generado.
- Los **ingresos de terminales** ascienden a 626 millones de euros en el semestre, y aumentan interanualmente un 4,3%, reflejando las mayores ventas de “smartphones”.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica

Latinoamérica mantiene altas tasas de crecimiento en 2011, consolidándose la demanda interna como principal elemento dinamizador, con aumento de la inversión y del consumo privado. En este contexto, Brasil continúa liderando la expansión de Latinoamérica, actuando como motor fundamental de la región.

Telefónica consolida el crecimiento de su base de clientes en Latinoamérica, alcanzando al cierre de junio de 2011 un total de 190,4 millones de accesos (+8% interanual).

Respecto a las principales tendencias en el **negocio de telefonía móvil** en los primeros seis meses de 2011 cabe señalar:

- La penetración estimada en Latinoamérica alcanza el 103% (+10 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de Telefónica crecen un 10% interanual en la región hasta 155,5 millones, gracias al perfil de crecimiento diferencial de la Compañía apoyado en el fuerte aumento de los **accesos de contrato** (+21%), que ya suponen el 21% del total (+2 p.p. interanual).
- La **ganancia neta** de los primeros seis meses del año alcanza los 6,3 millones de accesos, de los cuales un 40% corresponden al segmento contrato.
- La penetración de la banda ancha móvil sigue mostrando un alto potencial de crecimiento y alcanza el 7% de la base de accesos móviles de Telefónica (+2 p.p. vs. diciembre de 2010).
- El **churn** se sitúa en el 2,7% en el semestre con niveles de churn de contrato significativamente inferiores.
- El **tráfico** gestionado aumenta en el primer semestre un 11% interanual, lo que supone un incremento superior al ritmo de crecimiento de clientes.
- Los **ingresos de datos** siguen mostrando un fuerte dinamismo y aumentan un 31% interanualmente hasta junio. Los ingresos de datos suponen ya el 25% de los ingresos de servicio móvil del semestre (+4 p.p. interanualmente) y se consolidan como palanca clave de crecimiento de los ingresos.
- El **ARPU** confirma su buena evolución apoyado en el crecimiento del ARPU de salida (+2.1% interanual). Su evolución pone de manifiesto el perfil diferencial de la base de clientes de Telefónica en la región.

En el **negocio de telefonía fija** cabe señalar:

- Telefónica gestiona un total de 34,8 millones **accesos** fijos en la región al cierre de junio de 2011 (+2% interanual).
- La apuesta por la **paquetización** y la banda ancha se refleja en que el 70% de los accesos fijos tienen ya contratado algún servicio paquetizado, mientras un 90% de los accesos de banda ancha disfrutan también de alguna oferta 2P/3P.
- En **banda ancha**, la Compañía gestiona 7,9 millones de accesos (+14% interanual), tras registrar una ganancia neta de 418 mil accesos en el semestre.

- En **TV de pago** el número de clientes se sitúa en 2,1 millones, incluyendo la contabilización de los clientes de TVA en Brasil, con una ganancia neta en los seis primeros meses del año de 315 mil accesos (165 mil excluyendo TVA) que refleja el éxito del reenfoque comercial del servicio.
- En el negocio tradicional, los **accesos** se mantienen en 24,2 millones a junio de 2011, con un ligero descenso interanual del 1%.

Respecto a los resultados económico-financieros de Telefónica Latinoamérica, debe recordarse que la evolución interanual a partir del cuarto trimestre de 2010 está impactada por la consolidación global de Vivo desde el mes de octubre de 2010 (anteriormente los resultados de esta compañía se consolidaban proporcionalmente).

Debe señalarse el sólido crecimiento de los negocios, a pesar de la menor contribución del negocio en México, y de los proyectos regionales respecto al primer semestre de 2010 (-92 millones de euros en la comparativa interanual de ingresos y de OIBDA en el semestre),

Los **ingresos** de los primeros seis meses de 2011 alcanzan 14.117 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,4%.

Brasil refuerza su papel como principal mercado de la región y representa ya el 50% de los ingresos del semestre, siendo también, en términos de contribución al crecimiento de los ingresos, el principal motor de Telefónica en Latinoamérica (+18.8 p.p.). Tras Brasil, Argentina (11%), Chile (8%), Venezuela (8%), Perú (7%) y México (6%), son los principales mercados de Telefónica Latinoamérica en términos de ingresos.

Los **gastos por operaciones** alcanzan 9.198 millones de euros, un incremento interanual del 19,5%.

- Los gastos de **aprovisionamientos** presentan un incremento del 14% alcanzando 3.622 millones de euros, impactados por los mayores gastos de circuitos, emplazamientos, torres y proveedores de contenidos asociados a los nuevos servicios. Los costes de terminales aumentan en países como Argentina, Venezuela y Perú sobre todo por mayor actividad comercial y coste de terminales de gamas más altas como “smartphones”.
- Los gastos de **servicios exteriores** alcanzan 3.730 millones de euros, tras aumentar un 28,4% interanual. Esta evolución es consecuencia de los mayores recursos asociados a costes de red y sistemas y el mayor esfuerzo en atención al cliente y comisiones, tanto en las operaciones fijas como en las móviles.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 1.261 millones de euros, con incremento interanual del 27,2%, y continúan afectados por la internalización de personal realizada en Brasil en 2010 que ha tenido como contrapartida ahorros en otros costes operativos, e igualmente por el incremento de la inflación en algunos mercados de la región.

El **OIBDA** se sitúa en 5.190 millones de euros, con un crecimiento del 16,6%. Excluyendo la contribución del negocio en México, el crecimiento del OIBDA de Telefónica Latinoamérica continúa acelerándose hasta alcanzar un 20,1% en términos reportados. La Compañía mantiene elevadas tasas de eficiencia en un entorno de elevada competencia, alcanzando un margen OIBDA del 36,8% (-0,6 p.p. reportado), y a pesar del bajo margen en México y de la menor contribución de proyectos regionales de alto margen en 2011.

El **CapEx** se sitúa en 2.072 millones de euros en los primeros seis meses de 2011 (+66,8% de crecimiento), destinado fundamentalmente al crecimiento de banda ancha móvil y mejora de

cobertura y capacidad 3G, así como a la mejora del servicio de banda ancha en las operadoras fijas. Debe señalarse que la evolución del CapEx está afectada por el registro en el primer semestre de 2011 del espectro licitado en 2010 en Brasil por 355 millones de euros y por la adquisición de espectro en Costa Rica por 68 millones de euros.

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 3.117 millones de euros (-2,9% reportado).

BRASIL (variaciones interanuales en moneda local)

Brasil continúa manteniendo un sólido crecimiento apoyado en el fuerte consumo interno, reforzando su papel clave como motor de crecimiento de Latinoamérica.

En este positivo entorno, Telefónica sigue reforzando su perfil como Compañía líder del mercado, apalancando los beneficios derivados de la integración de las operaciones móvil y fija, que contribuyen a acelerar la tendencia de crecimiento alcanzado en trimestres anteriores.

Telefónica gestiona en Brasil 79,8 millones de **accesos** a finales de junio de 2011, con un aumento interanual del 12%, apoyado en la consolidación del ritmo de crecimiento de los accesos tanto en el negocio móvil (+14% interanual) como en los servicios de banda ancha fija (+17% interanual).

Respecto a los resultados económico-financieros en términos reportados, debe recordarse que la evolución interanual está impactada por la consolidación global de Vivo desde el mes de octubre de 2010 (anteriormente los resultados de esta compañía se consolidaban proporcionalmente). Asimismo desde junio de 2011, y con efecto retroactivo desde el 1 de enero de este año, TVA, ha pasado a incorporarse por consolidación global aportando 150 mil accesos de TV de pago, 33 millones de euros en ingresos y 10 millones de euros en OIBDA en el primer semestre.

Así, los **ingresos** de Telefónica en Brasil se sitúan en 7.123 millones de euros en el primer semestre de 2011 y aumentan interanualmente un 40,4%.

Los **gastos** por operaciones se sitúan en 4.633 millones de euros en el primer semestre incrementándose un 37,6% interanual:

- Los **aprovisionamientos** alcanzan los 1.742 millones (y aumentan un 20,2%) lo que sin consolidar Vivo supondría un ahorro consecuencia del ahorro en los gastos comerciales del negocio móvil aún a pesar del fuerte entorno competitivo y de la intensa actividad comercial.
- Los **gastos de personal** crecen un 59,8% interanualmente hasta 527 millones de euros fruto del crecimiento de la plantilla en ambas operadoras debido, principalmente, a los procesos de internalización llevados a cabo en 2010 y que suponen ahorros de gastos en otros costes operativos.
- Los **servicios exteriores** muestran un crecimiento del 51,9% hasta 2.072 millones de euros, aumentando principalmente los gastos de atención y gestión de clientes asociados al crecimiento de clientes móviles y de banda ancha.

El **OIBDA** del semestre alcanza los 2.661 millones de euros, mostrando también una aceleración en el crecimiento (+58,3% interanual), alcanzándose elevados ratios de rentabilidad, con un margen OIBDA que sigue expandiéndose hasta el 37,4% tras avanzar 2,2 p.p. interanualmente.

El **CapEx** se sitúa en 1.120 millones de euros en el semestre, e incluye en el segundo trimestre el coste del espectro licitado en 2010 (355 millones de euros). Excluyendo este impacto el CapEx aumentaría un 42,6% interanual. Así, el **flujo de caja operativo** en el semestre se sitúa en 1.541 millones de euros (+55,6% interanual excluyendo la adquisición de espectro).

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado móvil brasileño alcanza una penetración estimada del 112% a finales de junio de 2011, con un crecimiento interanual de 16 p.p.

En el segundo trimestre del año, y a pesar de operar en un entorno caracterizado por una fuerte presión competitiva, la Compañía consolida las mejoras derivadas de un modelo integrado de gestión, con elevados niveles en satisfacción de clientes, posicionándose con un claro liderazgo tecnológico y de calidad con foco en los nuevos negocios y servicios.

A finales de junio la Compañía gestiona 64,0 millones de **accesos**, con un incremento interanual de 14%, tras registrar una ganancia neta de 3,8 millones de accesos en el semestre. Así, la cuota de mercado de Vivo se sitúa en el 29,5%.

Adicionalmente, cabe destacar la apuesta por la calidad de la base de clientes, que se refleja en un aumento de los clientes de contrato del 25% interanual, que representan ya el 22% del parque total de la Compañía (+2 p.p. interanual). Este segmento supone el 43% de la ganancia neta total registrada en los primeros seis meses del año, alcanzándose una cuota de ganancia neta en contrato del 45% en el semestre e incrementado la cuota de mercado en este segmento hasta el 36,1% a junio de 2011 (+2 p.p. interanual).

El **churn** se sitúa en 2,8% a junio, ligeramente superior interanualmente por el mayor churn de prepago.

El **tráfico** gestionado aumenta interanualmente un 17% en el semestre, principalmente impulsado por el tráfico on-net y de larga distancia.

El ARPU se mantiene prácticamente estable (-0,7%), reflejando el éxito de dos principios fundamentales en la estrategia y posicionamiento de Vivo en el mercado: la apuesta por la calidad de la base de clientes y el desarrollo de nuevos productos y servicios que continúan transformando la Compañía hacia el negocio de datos.

Los **ingresos** siguen acelerándose alcanzando un crecimiento del 127,6% en el semestre en términos reportados hasta totalizar 4.319 millones de euros. Atendiendo a la consolidación global de Vivo en ambos años cabe destacar el sólido aumento de los ingresos de servicio móvil (+14,8% en el semestre), manteniéndose la mejora de tendencias que se observa desde que la Compañía es gestionada únicamente por Telefónica.

El negocio de datos se consolida como el principal motor de crecimiento de la Compañía y en el semestre los ingresos aumentan un 42,0% interanual y representan el 22% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Es importante destacar que los ingresos de datos no-P2P SMS suponen ya el 64% de los ingresos de datos totales, reflejando el buen comportamiento de la banda ancha móvil, servicio en el que Vivo también es referencia del sector.

Negocio Fijo

A cierre de junio de 2011 Telefónica gestiona en Brasil 15,8 millones de **accesos** en el negocio fijo (-2% en términos interanuales).

Los accesos en el **negocio tradicional** se sitúan en 11,1 millones perdiéndose 166 mil accesos en el semestre con un impacto significativo de las fuertes lluvias del primer trimestre.

El negocio de **banda ancha** muestra un crecimiento interanual del 17%, alcanzándose un total de 3,5 millones de accesos a finales de junio de 2011. Con ello, estos accesos representan ya un 31% de los accesos fijos de la Compañía (+5 p.p. respecto a junio de 2010). La ganancia neta se sitúa en 168 mil accesos en el semestre, lo que refleja un importante dinamismo si tenemos en cuenta el impacto de las fuertes lluvias mencionadas anteriormente.

Telesp gestiona 682 mil accesos de **TV de pago** a junio de 2011, incluyéndose a partir del mes de junio los accesos de TVA dentro de la base de clientes (150 mil clientes). Excluyendo este efecto, la Compañía registra una ganancia neta en el semestre de 45 mil accesos, reflejando el éxito del reposicionamiento de la oferta de la Compañía.

Los **ingresos** alcanzan 3.606 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 4,7%. De esta manera, la Compañía refleja claramente las mejoras operativas y comerciales que se venían observando a lo largo de todo el año 2010.

Los ingresos de telefonía tradicional mejoran su tendencia, permaneciendo estables en el primer semestre de 2011 (+0,2% interanual), en buena medida impulsados por el crecimiento del servicio SMP y los tráficos con destino móvil, que compensan el menor tráfico local. Por otro lado, cabe destacar el incremento de los ingresos de Internet, TV de pago y contenidos que representan ya el 16% de los ingresos totales del semestre y continúan incrementando su contribución sobre los ingresos.

ARGENTINA (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica Argentina continúa reforzando una estrategia enfocada en el incremento del valor del cliente, con especial foco en una oferta diferencial de banda ancha, tanto fija como móvil.

Al cierre del primer semestre de 2011 la Compañía gestiona 22,5 millones de **accesos** (+1% interanual), destacando el buen comportamiento de la banda ancha fija, el cambio de tendencia en la evolución de los accesos móviles, y la estabilidad de los accesos tradicionales fijos.

Los **ingresos** se sitúan en 1.513 millones de euros en el primer semestre del año, con un crecimiento interanual del 16,2%, reflejando el buen comportamiento tanto de los ingresos del negocio fijo como del negocio móvil.

Los **gastos por operaciones** se incrementan un 21,0% interanual en el semestre, en línea con el primer trimestre del año, hasta alcanzar los 1.008 millones de euros. Esta evolución viene marcada por el aumento generalizado de los precios, que se traslada a mayores gastos de personal y a mayores gastos por servicios contratados a terceros, y el incremento del tráfico móvil, que impulsa los costes de interconexión y roaming.

El **OIBDA** asciende a 510 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 10,1% y un margen OIBDA del 32,7% (-1,9 p.p. interanual).

El **flujo de caja operativo** en el primer semestre alcanza 349 millones de euros, con un aumento interanual del 2,6% pese a las mayores inversiones (**CapEx**), que alcanzan 161 millones de euros en los seis primeros meses de 2011 (+31,1% interanual).

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

La penetración estimada del mercado móvil en Argentina alcanza el 131% a finales de junio de 2011, con un crecimiento interanual de 5 p.p.

Telefónica en Argentina gestiona 16,4 millones de **accesos** móviles a junio 2011, cifra que permanece estable en los últimos doce meses. Especialmente notable es el buen comportamiento del segmento contrato, tras registrar una ganancia neta en el semestre de 228 mil accesos que se traduce en un crecimiento interanual de los accesos de este segmento del 10%, representando ya el 37% de los accesos totales.

El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,4% destacando el churn del segmento contrato como una referencia en el mercado.

El **tráfico** gestionado registra un aumento interanual del 8% en el semestre.

El **ARPU** acelera su crecimiento interanual +15,9% en el semestre, impulsado por el mayor peso de los accesos de contrato.

Los **ingresos** en el semestre ascienden a 960 millones de euros, con un sólido aumento interanual del 15,5%. Esta evolución refleja el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil, aumentando interanualmente un 13,6% en los primeros seis meses, y los mayores ingresos por ventas de terminales (+41,6% interanual), derivados del foco de la Compañía en la captación y fidelización de clientes de alto valor.

Los ingresos de datos registran un sólido aumento interanual del 25,3% en primer semestre del año suponiendo el 38% de los ingresos del servicio móvil (+4 p.p. interanual).

Negocio Fijo

Telefónica gestiona 6,2 millones de **accesos** fijos en Argentina a junio de 2011, con un crecimiento interanual del 3%.

En el negocio de la banda ancha, los accesos gestionados se sitúan en 1,5 millones, con un importante incremento interanual del 14%, tras registrar una ganancia neta de 74 mil accesos en el primer semestre Telefónica sigue consolidando su posicionamiento de referencia en el mercado, tanto por los altos niveles de calidad como por la excelencia de su servicio, tal como refleja el bajo nivel de churn.

Los accesos de telefonía tradicional se sitúan en 4,6 millones a finales del primer semestre de 2011, manteniéndose estables interanualmente. La Compañía continúa apostando por la paquetización de servicio y ya el 73% de los accesos se encuentra con alguna modalidad de paquete de tráfico (+2 p.p. interanual).

Los **ingresos** ascienden a 603 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un aumento interanual del 18,0% destacando la aceleración de los ingresos de internet y contenidos, que crecen un 33,9% interanual en el semestre así como de los ingresos del negocio tradicional (+11,7% interanual en los primeros seis meses del año).

CHILE (variaciones en moneda local)

El mercado de telecomunicaciones en Chile mantiene su potencial de crecimiento, y Telefónica, bajo la marca Movistar, presenta una ventaja competitiva única con ofertas globales e integradas, que le posicionan como líder del mercado.

Telefónica en Chile gestiona 12,4 millones de **accesos** al cierre del primer semestre del 2011, con un incremento interanual del 12%, principalmente por el fuerte aumento de los accesos móviles y de TV de pago, y por la aceleración en el crecimiento de la banda ancha.

Los **ingresos** se sitúan en 1.134 millones de euros en el primer semestre del 2011, mostrando un crecimiento interanual del 6,4% reflejando el buen comportamiento de los ingresos del negocio móvil y la estabilidad de los ingresos del negocio fijo.

Los **gastos por operaciones** alcanzan 642 millones de euros con un aumento interanual (+4,2%) por debajo del crecimiento de los ingresos. Los principales crecimientos derivan de mayores aprovisionamientos (+16,3% interanual), por la mayor actividad comercial del negocio móvil y mayores gastos en contenidos y costes de interconexión. La positiva evolución de los gastos de personal y de servicios exteriores reflejan los esfuerzos de la Compañía por maximizar la eficiencia.

Así, el **OIBDA** asciende a 510 millones de euros en el semestre, con un sólido crecimiento interanual del 8,2%, y una expansión del margen OIBDA, que se sitúa en el 45,0% en el primer semestre del año (+0,8 p.p. interanual).

El **flujo de caja operativo** alcanza 310 millones de euros (-4,2% interanual), tras registrarse un mayor **CapEx** (+35,4% interanual) de 199 millones de euros en el semestre.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado de telefonía móvil en Chile presenta una penetración estimada del 131% a cierre de junio de 2011 (+19 p.p. interanual).

La Compañía gestiona 9,3 millones de **accesos** móviles a finales de junio de 2011, con un crecimiento interanual del 16%, destacando tanto el sólido comportamiento del segmento contrato, que representa un 29% de los accesos totales, como de prepago. La ganancia neta en el semestre alcanza 514 mil accesos con un aumento interanual del 10%, reflejo del fuerte crecimiento de las altas y de un **churn** que continúa siendo referencia en el mercado (1,6% en el semestre; +0,1 p.p. interanual).

El **tráfico** gestionado aumenta un 6% en el primer semestre del año.

El **ARPU** decrece en el semestre un 5,3% interanual, si bien destaca la evolución del ARPU de contrato que se mantiene estable en los últimos meses.

Los **ingresos** del primer semestre de 2011 ascienden a 685 millones de euros, con un crecimiento interanual de 12,1% reflejando el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11,4% interanual en el semestre).

Los ingresos de datos en el primer semestre muestran un importante incremento del 42,6% interanual, y suponen ya el 19% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Cabe destacar que los ingresos no-P2P SMS representan el 71% de los ingresos de datos del semestre (+8 p.p. interanual).

Negocio Fijo

Telefónica gestiona 3,1 millones de **accesos** en el negocio fijo a finales de junio de 2011, cifra ligeramente superior a la de junio de 2010 (+1%). La Compañía continúa apostando por la mejora del valor unitario del cliente como palanca de crecimiento, con casi la totalidad de los accesos asociados a alguna oferta paquetizada.

Los **accesos de banda ancha** alcanzan 844 mil accesos en el primer semestre de 2011, con una aceleración en el crecimiento interanual (+6%) derivada del cambio de tendencia de la ganancia neta de los últimos meses cerrando con una ganancia neta de 22 mil accesos.

Destaca el comportamiento del negocio de **TV de pago** que, con un crecimiento interanual del 22%, alcanza 373 mil accesos, tras registrar una ganancia neta de 32 mil accesos en los primeros seis meses del año (+45% interanual), gracias a una estrategia que continúa reforzando la calidad del servicio a través de la oferta de canales en alta definición y de la continua mejora en la oferta de entretenimiento.

Los **accesos del negocio tradicional** siguen mostrando una ralentización en su ritmo de descenso (-3,2% frente a -4,4% de 2010), principalmente por el incremento de las altas y la estabilización del churn, siendo la pérdida neta de accesos un 34% inferior a la del primer semestre de 2010.

Los **ingresos** ascienden a 511 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un crecimiento interanual del 0,7%. Esta mejor evolución viene explicada por la estrategia de transformación de la Compañía, reflejada en el aumento de los ingresos de Internet, TV y contenidos (+12,0% interanual en el semestre). Asimismo, los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad también mantienen fuertes ritmos de crecimiento (+9,7% interanual en el semestre). Ambas partidas representan ya el 47% de los ingresos del negocio fijo (+4 p.p. interanual), y compensan los menores ingresos del negocio tradicional (-7,0% interanual en el semestre).

PERÚ (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado de telecomunicaciones en Perú sigue mostrando un sólido crecimiento, y en este entorno Telefónica mantiene su posición de liderazgo, gestionando un total de 17,5 millones de **accesos** a finales de junio de 2011 (+7% interanual). Destaca especialmente el crecimiento en el negocio móvil (+9% interanual) y de banda ancha fija (+18% interanual), así como la progresiva ralentización de la pérdida de accesos tradicionales fijos y el cambio a una tendencia de crecimiento en el negocio de TV de pago.

Los **ingresos** consolidan el ritmo de crecimiento observado en pasados trimestres, con un aumento del 5,2% interanual en el semestre situándose en 971 millones de euros en los primeros seis meses del año, gracias fundamentalmente a la positiva evolución de los ingresos del negocio móvil (+11,9% interanual).

Los **gastos por operaciones** se sitúan en 619 millones de euros en el semestre (+7,0% interanual) en línea con la mayor actividad comercial, tanto en la fija como en la móvil, que impulsa mayores gastos por servicios exteriores (+9,6% interanual) y gastos de aprovisionamientos (+4,7% interanual). Los gastos de personal se mantienen bajo control, con un crecimiento del 4,7% interanual.

El **OIBDA** totaliza 366 millones de euros en el primer semestre de 2011, registrando un incremento interanual del 4,4%. El margen OIBDA alcanza el 37,7% en el semestre, permaneciendo estable interanualmente.

El **CapEx** asciende a 85 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un crecimiento interanual del 15,9%. El **flujo de caja operativo** presenta un crecimiento del 1,4% interanual, situándose en 281 millones de euros.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado de la telefonía móvil en Perú alcanza a finales del primer semestre de 2011 una penetración estimada del 70% (+7 p.p. interanual).

Telefónica en Perú gestiona 12,9 millones de **accesos** móviles a junio 2011 (+9% interanual), acelerándose impulsado por el buen comportamiento del segmento contrato (+36% interanual), que representa ya el 20% del total de accesos (+4 p.p. interanual), y por la mejor evolución del segmento prepago.

Así, la ganancia neta alcanza los 414 mil en el semestre gracias al incremento de las altas (+20% interanual).

En el primer semestre, el **churn** se mantiene relativamente estable en el 3,3% (+0,1 p.p. interanual), gracias a la recuperación del segmento prepago.

En el semestre, el **tráfico** aumenta un 25% interanual apoyado en el buen comportamiento del tráfico de salida (+25% interanual).

El **ARPU** registra un incremento interanual del 1,7%, derivada del foco de la Compañía en la captación y fidelización de clientes de alto valor.

Los **ingresos** ascienden a 513 millones de euros en el primer semestre de 2011 (+11,9% interanual), reflejando el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11,0% interanual en los seis primeros meses).

Cabe destacar la positiva evolución de los ingresos de datos (+45,7% interanualmente en el semestre), que ya representan el 14% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual), gracias al crecimiento de los ingresos no-P2P SMS (+66,6% en el semestre) y que suponen el 63% de los ingresos de datos (+8 p.p. interanual).

Negocio Fijo¹

Telefónica en Perú gestiona un total de 4,6 millones de accesos fijos a finales de junio de 2011, con un crecimiento interanual del 2%.

Los **accesos de banda ancha** se consolidan como la palanca fundamental de crecimiento, y totalizan 975 mil accesos a finales del semestre (+18% interanual). Cabe destacar la ganancia neta de 124 mil accesos en el primer semestre (+117% interanual), uno de los valores más altos alcanzados desde 2009. Esta positiva evolución refleja la efectividad de la oferta comercial y el control del churn, que se mantiene prácticamente estable interanualmente.

Los **accesos de TV de pago** siguen presentando una positiva evolución con una ganancia neta de 45 mil en el semestre, totalizando 736 mil accesos (+1,6% interanual).

¹ Dentro de los accesos de telefonía fija se incluyen la totalidad de los accesos fixed wireless de Telefónica en Perú, tanto los gestionados por el negocio fijo como los gestionados por el negocio móvil, si bien los resultados generados por los accesos fixed wireless se recogen dentro de los resultados del negocio móvil de Perú.

Telefónica

Los **accesos de telefonía fija tradicional** se sitúan en 2,8 millones a finales de junio 2011 y consolidan la tendencia de ralentización en la pérdida de líneas observada desde mediados de 2010 (-2% interanual en el semestre vs. -5% interanual a junio de 2010).

A junio de 2011, el 59% de los accesos de telefonía tradicional se encuentran paquetizados (+6 p.p. interanual) y el 75% de los accesos de banda ancha fija disponen de un paquete Dúo ó Trío (+8 p.p. interanual), consolidándose la paquetización de servicios como una de las claves de la positiva evolución de Telefónica en Perú.

Los **ingresos** alcanzan 521 millones de euros en el primer semestre de 2011 (-1,4% interanual), impactados por los menores ingresos de telefonía tradicional (afectados por medidas regulatorias), que no han sido compensados por el crecimiento interanual del 8% de los ingresos de Internet, TV y contenidos, los cuales representan ya el 39% de los ingresos totales (+3 p.p. interanual) y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad (+13% interanual).

COLOMBIA (variaciones interanuales en moneda local)

A finales de junio de 2011 Telefónica gestiona en Colombia 12,3 millones de **accesos** (+4% interanual) gracias al sólido crecimiento de los accesos de banda ancha fija (+19% interanual) y TV de pago (+34% interanual) y al sostenido aumento de los accesos móviles (+4% interanual).

Los **ingresos** alcanzan 761 millones de euros en el primer semestre del 2011 (+4,9% interanual), consolidando la positiva tendencia de trimestres anteriores.

Los **gastos por operaciones** se incrementan en el semestre un 5,3% interanualmente, situándose en 557 millones de euros. Este crecimiento viene explicado en gran parte por los mayores gastos por aprovisionamientos (+13,6% interanual), asociados a mayores costes de interconexión y roaming.

El **OIBDA** asciende a 246 millones de euros en los primeros seis meses del año (+2,2% interanual;), reforzándose las tendencias trimestrales. Así, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 32,3% (-0,9 p.p. interanualmente).

El **CapEx** en los primeros seis meses del año asciende a 127 millones de euros (+25,4% interanual). En consecuencia, el **flujo de caja operativo** decrece interanualmente un 14,7%, situándose en 118 millones de euros en el semestre.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado de la telefonía móvil en Colombia alcanza una penetración estimada del 100% a junio de 2011, con un incremento de 6 p.p. respecto a junio de 2010.

Telefónica gestiona 9,9 millones de **accesos** móviles (+4% interanual), destacando el fuerte crecimiento registrado en el segmento contrato (+24% interanual), que representa ya el 25% del total de accesos (+4 p.p. interanual) y compensa la pérdida de accesos en prepago, derivada de la intensa competencia en el mercado. Asimismo, hay que señalar el positivo comportamiento de la banda ancha móvil, que se consolida como una de las palancas fundamentales del crecimiento de la Compañía.

El **churn** se mantiene en niveles de trimestres anteriores, situándose en el semestre en el 3,6% (+0,4 p.p. interanual), impactado por el repunte en el segmento prepago y a pesar del menor churn de contrato (-0,3 p.p.).

El **tráfico** aumenta un 12% interanual en los primeros seis meses del año, impulsado por el aumento del tráfico de salida (+15% interanual).

En los primeros seis meses de 2011 el **ARPU** aumenta ligeramente (+0,5% interanual).

Los **ingresos** ascienden a 444 millones de euros en el primer semestre del año (+9,1% interanual), consolidando la tendencia de anteriores trimestres. Este crecimiento es reflejo de la positiva evolución de los ingresos de servicio móvil (+8,0% interanual en el acumulado a junio) y de los mayores ingresos por venta de terminales (+26,3% interanual acumulado a junio).

Los ingresos de datos continúan reforzando su papel como palanca de crecimiento y aumentan interanualmente un 60% hasta representar el 21% de los ingresos de servicio móvil (+7 p.p. interanual). Destaca el positivo comportamiento de los ingresos de datos no-P2P SMS, con un crecimiento del 78% interanual y una participación del 87% sobre los ingresos de datos (+9 p.p. interanual).

Negocio Fijo

Telefónica gestiona 2,4 millones de **accesos fijos** a finales de junio de 2011 (+3% interanual), tras registrar una ganancia neta de 18 mil accesos en el primer semestre.

Los **accesos de banda ancha** de la Compañía se sitúan en 588 mil a cierre del primer semestre, con un elevado ritmo de crecimiento interanual (+19% interanual), tras registrar una ganancia neta de 40 mil accesos con una ligera ralentización en la actividad comercial por la presión competitiva del mercado.

A finales del primer semestre de 2011 los **accesos de TV de pago** (229 mil) siguen mostrando un fuerte incremento (+34% interanual), alcanzado una ganancia neta de 24 mil accesos en los seis primeros meses del año.

En el **negocio tradicional**, la Compañía gestiona 1,5 millones de accesos (-5% interanual) a finales de junio 2011.

Cabe destacar la apuesta por la paquetización de servicios como una de las estrategias claves de la Compañía. De este modo, el 78% de los accesos de telefonía fija están paquetizados y la totalidad de los accesos de banda ancha se encuentran comercializados bajo alguna modalidad de Dúo o Trío.

Los **ingresos** ascienden a 336 millones de euros en los primeros seis meses de 2011, prácticamente estables interanualmente (-0,4%) reflejo de las mejoras operativas que la Compañía viene impulsando desde principios de 2010. Esta mejora se refleja por un lado, en la ralentización de la caída de los ingresos del servicio tradicional (-8,8% interanual en el semestre vs. -18,9% en el primer semestre de 2010), y por otro, en la aceleración de las tasas de crecimiento de los nuevos negocios.

Así, los ingresos de Internet, TV y contenidos aumentan un 18,6% interanual en el semestre y suponen ya el 26% de los ingresos totales del negocio fijo (+4 p.p. interanual). Los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad aumentan en el semestre un 1,0% interanual.

MÉXICO (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado mexicano alcanza a junio de 2011 una penetración móvil estimada del 85%, con un incremento interanual de 7 p.p.

La evolución operativa y financiera de Telefónica México en el semestre sigue impactada por el proceso de ajuste de las políticas comerciales que se están desarrollando desde mediados de 2010, si bien hay que señalar que los resultados de la nueva propuesta comercial empiezan a reflejarse en la progresiva mejora de los ratios operativos.

El mercado mexicano está experimentando un cambio sustancial del marco regulatorio con fuertes reducciones de los cargos de terminación. Así, tras las resoluciones emitidas por COFETEL, los cargos de terminación en redes móviles se sitúan en 0,39 pesos por minuto tarifado al segundo según la duración efectiva de la llamada, lo que supone una variación nominal del -61%, si bien la reducción efectiva se espera superior ya que ya no se aplica redondeo al minuto de llamada para la liquidación. Asimismo, el regulador ha aprobado una reducción de los cargos de terminación en redes fijas y del cargo por tránsito.

Cabe destacar que, si bien a corto plazo la reducción de las tarifas de terminación afecta negativamente a los resultados financieros de la Compañía, suponen en el medio y largo plazo un cambio sustancial en la dinámica de mercado que favorece la posición competitiva de operadores no dominantes.

A junio de 2011, la Compañía gestiona 21,2 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 13%. Los accesos móviles se sitúan en 20,6 millones (+13% interanual), tras registrar una ganancia neta en los primeros seis meses del año de 905 mil accesos. Hay que destacar la positiva tendencia de la actividad comercial a lo largo del año, que queda reflejada en un volumen de altas de 3,8 millones en el semestre (+21% interanual), apoyadas en el positivo comportamiento tanto del segmento prepago como del segmento contrato.

Por otro lado, la Compañía continua reforzando su posicionamiento competitivo en el negocio de banda ancha móvil gracias al espectro adquirido en 2010. Así, los accesos de banda ancha móvil mantienen su crecimiento y superan en 4 veces los accesos de junio 2010.

El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,4% (+0,3 p.p. en la comparativa interanual), presentando una ligera mejoría en los últimos 3 meses.

Así, Telefónica Móviles México alcanza una cuota de mercado móvil estimada del 21,5% (+0,4 p.p. interanual).

El **tráfico** gestionado vuelve a la senda del crecimiento por primera vez desde el segundo trimestre de 2010. Esta mejora está impulsada por el mejor comportamiento del tráfico de salida, que aumenta +0,5% interanual en el semestre.

El **ARPU** en el semestre decrece un 22,9%, acelerando su caída interanual por el efecto de la reducción de las tarifas de terminación móvil, si bien el ARPU de salida, que no se encuentra afectado por este efecto, muestra una tendencia positiva en el segundo trimestre rompiendo la tendencia intertrimestral negativa observada durante varios trimestres.

Los **ingresos** alcanzan 808 millones de euros en los primeros seis meses de 2011 (-13,0% interanual), reflejando los menores ingresos de servicio móvil (-12,5% interanual), impactados por el negativo comportamiento de los ingresos en el segmento prepago y la fuerte reducción de los cargos de terminación en redes móviles y fijas. Excluyendo el efecto de los recortes en los cargos de terminación, los ingresos descenderían interanualmente un 9,4% en el semestre.

Adicionalmente, cabe destacar el buen comportamiento de los ingresos de datos, que representan ya el 27% de los ingresos de servicio móvil de la Compañía (+5 p.p. interanual). Especialmente notable es la evolución de los ingresos no-P2P SMS, que son 2,4 veces superiores a los del mismo

período del año 2010 y representan el 25% de los ingresos de datos en el semestre (+12 p.p. interanual).

El **OIBDA**, debido a la evolución de los ingresos y a los mayores gastos asociados al fuerte impulso comercial y al despliegue acelerado de 3G, se sitúa en los primeros seis meses del año en 217 millones de euros (-31,1% interanual). Excluyendo el impacto del menor cargo de terminación móvil, el OIBDA del primer semestre hubiera sido del -25,3% interanual. El margen OIBDA se sitúa en el 26,8% en el semestre (-7,1 p.p. interanual).

El **CapEx** asciende a 124 millones de euros en el primer semestre de 2011 (+36,3% interanual), reflejando el esfuerzo de la Compañía en el despliegue de cobertura 3G para maximizar el valor del espectro. El **flujo de caja operativo** se sitúa en 93 millones de euros (-58,4% interanual).

VENEZUELA (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado venezolano alcanza una penetración de telefonía móvil estimada del 100% en junio de 2011 (-2 p.p. interanual).

En el entorno actual, Telefónica Móviles Venezuela consolida una estrategia centrada en la innovación y en la maximización del valor del cliente, con un enfoque fuertemente segmentado. En este sentido, la Compañía consolida su estrategia con foco en los segmentos de valor con una oferta de referencia en el mercado y continúa posicionándose en los segmentos más bajos con una evolución de sus planes tarifarios.

Telefónica gestiona en Venezuela 10,4 millones de **accesos** (-10% interanual), con un total de 9,4 millones de accesos móviles (-9% interanual). Si bien en los primeros seis meses del año la Compañía presenta una pérdida neta de 155 mil accesos móviles esta tendencia se está revirtiendo en los últimos meses. Esta positiva evolución refleja la estrategia de la Compañía de apostar por una mayor segmentación de su oferta y mantener un nivel de calidad de servicio referencia en el mercado. Asimismo, el enfoque en los clientes de valor, se refleja en un aumento interanual de los accesos de contrato del 26%.

El **churn** móvil se sitúa en el 3,0% en el semestre; +0,6 p.p. interanual. El churn de contrato 0,7% en el semestre continúa siendo una referencia en el mercado.

El **tráfico** gestionado muestra en el segundo trimestre del año una mejor evolución, frente a la tendencia decreciente de los últimos trimestres (-1,1% en el semestre).

El foco de la Compañía en el valor unitario del cliente se refleja en la sólida evolución del **ARPU**, que mantiene un fuerte aumento interanual del 26,0% en el semestre.

Así, los **ingresos** en los primeros seis meses de 2011 se sitúan en 1.068 millones de euros, con un aumento interanual del 10,0% reflejando el positivo comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11% interanual en el semestre).

En el negocio de datos, Telefónica se consolida como compañía de referencia en el desarrollo de nuevos productos y servicios innovadores, destacando los sólidos resultados en banda ancha móvil. Así, en el primer semestre de 2011 los ingresos de datos aumentan un 23,0% y representan el 36% de los ingresos de servicio móvil.

El **OIBDA** se sitúa en 461 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un aumento interanual del 5,4%. La Compañía mantiene altos niveles de eficiencia, con un margen OIBDA del 43,2% en el semestre, (-1,9 p.p. interanual), impactado por la mayor actividad comercial en los primeros seis meses del año.

Telefonica

El **CapEx** alcanza 145 millones de euros (+43,2% interanual) no siendo extrapolable su evolución en el semestre para el conjunto del año, dado el diferente ritmo de ejecución de la inversión a lo largo del ejercicio. Hay que destacar que en este trimestre el gobierno venezolano ha renovado la licencia de Telefónica Móviles Venezuela hasta finales de 2022.

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 317 millones de euros (-5,1% interanual).

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Europa

En el primer semestre de 2011 Telefónica Europa obtiene unos sólidos resultados económico-financieros, a pesar de las dificultades en los mercados de operaciones. La Compañía continúa ejecutando su estrategia de enfoque en valor, más que en volumen, al tiempo que sigue impulsando la penetración de “smartphones” y el crecimiento del negocio de datos.

A finales de junio de 2011, la base total de clientes de Telefónica Europa se sitúa en 57,3 millones (+5% interanual), apoyada en el sostenido crecimiento del segmento contrato en el negocio móvil y de los accesos fijos de internet de banda ancha.

La base de clientes de contrato muestra un sólido incremento interanual del 8% interanual a junio de 2011, situándose el total de **accesos móviles** en 47,4 millones (+5% interanual). La mejora del mix de clientes se refleja en un peso del segmento contrato del 50% sobre la base total de clientes, 1 p.p. más que a junio de 2010.

El mayor enfoque en la captación selectiva de clientes en mercados muy competitivos se traduce en una ganancia neta móvil de 755 mil accesos en el primer semestre del año gracias al buen comportamiento del segmento contrato, que registra una ganancia neta de 815 mil accesos en el semestre (+3% interanual).

Los **accesos de banda ancha móvil** siguen registrando un fuerte crecimiento y alcanzan 13 millones a finales de junio, con una penetración del 28% sobre la base total de accesos de telefonía móvil (4 p.p. más que a finales de 2010).

Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha fija** de Telefónica Europa se sitúan en 4,1 millones a finales de junio de 2011, con una ganancia neta de 136 mil accesos durante el primer semestre de 2011.

Los **ingresos** registran un crecimiento interanual del 2,2% hasta alcanzar 7.662 millones de euros en el primer semestre, impulsado fundamentalmente por el crecimiento en Alemania y en el Reino Unido, que compensa las continuas caídas registradas en la República Checa e Irlanda.

La rápida adopción de la banda ancha móvil impulsa el crecimiento de los ingresos de datos no-P2P SMS hasta el 32,5% interanual en el primer semestre, mostrando una aceleración respecto al primer trimestre (+29,4% interanual). Así, los ingresos de datos no-P2P SMS representan el 42% de los ingresos de datos totales (35% en junio de 2010), reflejando el éxito de las nuevas tarifas segmentadas de datos (tiered pricing).

Los **gastos por operaciones** alcanzan 5.664 millones de euros en el primer semestre, con un incremento del 1,5% interanual. Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** aumentan un 3,8% interanual hasta 3.325 millones de euros en el semestre, debido fundamentalmente a la consolidación de HanseNet desde mediados de febrero de 2010 y por el sostenido crecimiento de los “smartphones”, parcialmente compensado por los menores gastos de interconexión respecto al año anterior.
- Los **gastos de personal** se reducen un 3,5% hasta situarse en 718 millones de euros en el primer semestre como resultado de los menores gastos de reestructuración registrados en el primer semestre de 2011 (7 millones de euros frente a 23 millones de euros en enero-junio 2010) y de las eficiencias derivadas de los programas de reestructuración de 2010.

- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 1.526 millones de euros en el semestre, con un descenso del -0,2% interanual, derivada fundamentalmente de mayores eficiencias en la gestión de clientes.

Así, el **OIBDA** asciende a 2.097 millones de euros en el primer semestre, con un crecimiento interanual del 1,2%.

El margen OIBDA se sitúa en el 27,4% en el primer semestre (-0,2 p.p. en términos interanuales).

El **CapEx** alcanza 708 millones de euros en el primer semestre (-67,0% interanual), impactado por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010. La Compañía continúa mejorando su infraestructura y maximizando las ventajas de la compartición de redes.

El **flujo de caja operativo** asciende a 1.389 millones de euros en el primer semestre del año, comparado con -73 millones de euros a junio de 2010.

TELEFÓNICA REINO UNIDO (variaciones interanuales en moneda local)

En el primer semestre del año Telefónica Reino Unido obtiene unos buenos resultados, en un entorno económico y competitivo cada vez más complejo. La Compañía sigue incrementando la penetración de "smartphones" entre sus clientes y monetizando la banda ancha móvil, apalancándose en la demanda de las nuevas tarifas de datos segmentadas ("tiered pricing").

Hay que señalar que los recortes de las tarifas de interconexión móvil aplicados desde el 1 de abril han tenido un impacto significativo en los resultados de la Compañía.

Por otro lado, el reciente anuncio de la formación de una nueva "joint venture" con otros operadores para lanzar una plataforma conjunta de publicidad y comercio móvil. Esta iniciativa hará posible el establecimiento de un espacio común para la comercialización de publicidad a través del móvil, permitiendo así la rápida adopción del "monedero móvil".

Los **accesos** totales alcanzan 22,9 millones a finales del primer semestre de 2011 (+3% interanual), impulsados fundamentalmente por el crecimiento del segmento de contrato móvil.

Los **accesos móviles** de Telefónica Reino Unido aumentan un 2% interanual hasta alcanzar 22,1 millones a finales de junio de 2011, gracias al crecimiento del segmento contrato (+6% interanual) que representa el 48% del total de accesos (+2 p.p. respecto a junio de 2010).

La ganancia neta de contrato en el primer semestre asciende a 175 mil accesos, reflejando el enfoque de la Compañía en valor, más que en volumen, desde principios de año.

La evolución del total de accesos móviles en el año, con una pérdida neta de 69 mil accesos en el semestre, es fruto de la menor actividad comercial de la Compañía en el segmento prepago.

La "joint venture" Tesco Mobile (cuyos accesos se excluyen en el cómputo de clientes de la Compañía) sigue registrando un sólido comportamiento, con una ganancia neta de 124 mil clientes en el primer semestre. Así, a finales de junio la base de clientes se sitúa en 2,7 millones (+21% interanual), impulsado por la continua demanda de su oferta de productos, simple y transparente.

La demanda de “smartphones” sigue mostrando un fuerte dinamismo, alcanzándose una penetración de “smartphones”² del 35% (+6 p.p. respecto al cierre de 2010).

El **churn** del primer semestre se sitúa en el 2,9% (+0,3 p.p. interanual). El churn de contrato se sitúa en el 1,2%, en el semestre (estable frente al año anterior).

El **tráfico** de voz móvil decrece un 7% interanual en el semestre fundamentalmente debido a la menor base de clientes prepago, siendo destacable el incremento interanual del tráfico de voz en el segmento contrato. El tráfico de datos de los accesos de banda ancha móvil también sigue creciendo, con un incremento interanual del 31%.

El **ARPU total** en los primeros seis meses del año se sitúa en 23,4 euros (-5,2% interanual), explicado en parte por el recorte de las tarifas de interconexión desde el 1 de abril.

El ARPU de voz se reduce un 12,1% interanual en el primer semestre. Excluyendo el impacto de la regulación, se reduciría un 8,4% interanual, observándose una optimización del consumo, lo que evidencia que en general los clientes no están cambiando a paquetes de servicios con precios más reducidos.

El ARPU de datos registra un crecimiento interanual del 5,2% en el primer semestre. Las nuevas tarifas de datos segmentadas (“tiered pricing”) lanzadas a finales del primer trimestre continúan teniendo muy buena aceptación en el mercado, y así a finales de junio casi el 55% de los clientes de datos de contrato en el segmento residencial es titular de una de estas tarifas segmentadas.

Los **accesos fijos de Internet de banda ancha** de la Compañía permanecen estables en términos interanuales, situándose en 0,7 millones a finales de junio de 2011.

Los **ingresos** ascienden a 3.451 millones de euros en el primer semestre, con un incremento interanual del 0,9%. Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos aumentarían un 3,0% interanual en el primer semestre.

Los ingresos de servicio móvil descienden interanualmente un 0,4% en el primer semestre del año hasta alcanzar 3.126 millones de euros. Excluyendo los impactos regulatorios, los ingresos de servicio móvil registrarían un incremento interanual del 2,0%, reflejando la menor ganancia neta de clientes en los últimos trimestres y el descenso del ARPU.

Los ingresos de datos no-P2P SMS son un pilar clave del crecimiento del negocio de datos, y aumentan interanualmente un 32,2% en el primer semestre apoyados en la creciente penetración de los “smartphones” y en la adopción de paquetes de servicios con precios más altos. Los ingresos totales de datos crecen interanualmente un 9,5% en el primer semestre, y representan el 44% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual).

El **OIBDA** registra un sólido incremento interanual del 7,7% en el primer semestre hasta alcanzar 953 millones de euros. El margen OIBDA del primer semestre de 2011 aumenta interanualmente 1,7 p.p. hasta situarse en el 27,6%.

El **CapEx** en el primer semestre registra un descenso interanual del 6,8% hasta 324 millones de euros, no siendo extrapolable dicha evolución para el conjunto del año, dado el distinto calendario de ejecución de las inversiones. La mayor eficiencia en el despliegue de red deriva de la reutilización del espectro en la banda de 900 Mhz en zonas urbanas y de los avances en el acuerdo

² “Smartphones” con tarifa de datos/base móvil total, excluyendo “dongles” y M2M.

de compartición de red. Así, Telefónica Reino Unido ha sido distinguida por el regulador Ofcom como la red más rápida en términos de velocidad de descarga en banda ancha móvil.

El **flujo de caja operativo** alcanza 629 millones de euros en el primer semestre, con un incremento interanual del 17,1%.

TELEFÓNICA ALEMANIA

En el primer semestre de 2011, Telefónica Alemania mantiene un sólido impulso comercial, gracias a la buena aceptación de sus tarifas y a la creciente adopción de “smartphones”, que se traduce en una aceleración del crecimiento de los ingresos de servicio móvil en el segundo trimestre.

HanseNet y Telefónica Alemania han completado con éxito su integración en una única entidad jurídica a principios del trimestre, y continúan generando eficiencias derivadas de la integración y reestructuración.

Asimismo, Telefónica Alemania ha avanzado en su estrategia de LTE, tras anunciar el lanzamiento comercial de su servicio de banda ancha móvil desde el mes de julio en varias zonas rurales que ya tienen cobertura gracias a la nueva red de LTE.

A finales de junio de 2011 la **base total de accesos** de la Compañía alcanza 24,0 millones (+9% interanual).

Los **accesos de telefonía móvil** totalizan 17,7 millones y aumentan un 9% frente a junio de 2010, impulsados principalmente por el segmento contrato (+10% interanual). La ganancia neta del semestre asciende a 699 mil accesos, apoyada en el segmento contrato, que supone el 66% de la ganancia neta total y mejora significativamente respecto al 31% de hace un año. La ganancia neta de contrato en el semestre se sitúa en 459 mil accesos con un buen comportamiento tanto en el segmento residencial como corporativo, representando los clientes de contrato el 49% del total a junio de 2011. Por otro lado, la ganancia neta de prepago alcanza 240 mil accesos en el semestre.

La penetración de la banda ancha móvil continúa creciendo y se sitúa a finales del trimestre en el 23% (+3 p.p. respecto a diciembre de 2010), apoyado en la creciente demanda de “smartphones”, soportada asimismo por el modelo de distribución “My Handy”.

El **churn** en el primer semestre se sitúa en el 2,2%, ligeramente superior al del mismo periodo de 2010.

El **tráfico móvil** continúa registrando un sólido crecimiento (+11% interanual), en línea con el aumento de la base de clientes, y refleja la demanda sostenida de productos de voz. El tráfico de datos móviles muestra también un significativo incremento (+53% interanual en semestre), impulsado por la mayor penetración de banda ancha móvil y el crecimiento del consumo por cliente.

En el primer semestre, el **ARPU total** decrece interanualmente un 9,9% hasta situarse en 13,4 euros explicado fundamentalmente por el fuerte recorte de las tarifas de interconexión móvil en diciembre de 2010. Excluyendo este impacto, el ARPU total descendería un 3,2% interanual mostrando una significativa mejora respecto al trimestre anterior, reflejo de la continua adopción de servicios de banda ancha móvil. Cabe destacar que los ingresos procedentes del modelo de comercialización de terminales “My Handy” no se contabilizan en los ingresos de servicio móvil, sino dentro de los ingresos por venta de terminales, lo que implica que el incremento de las ventas de “smartphones” no tiene reflejo en la evolución del ARPU.

Como resultado de estos factores, el ARPU de voz desciende interanualmente un 20,3% en el primer semestre.

No obstante, el ARPU de datos crece un 11,3% respecto a los seis primeros meses de 2010 y registra una fuerte aceleración intertrimestral impulsado por la creciente adopción de “smartphones” y de las tarifas de datos, como “O2 Blue”.

A finales de junio de 2011 los **accesos fijos de Internet de banda ancha** de Telefónica Alemania se sitúan en 2,6 millones (+9% interanual), mientras que el negocio mayorista de banda ancha fija registra un crecimiento interanual del 4%, hasta alcanzar los 1,1 millones de accesos.

Los **ingresos** del primer semestre de 2011 se sitúan en 2.440 millones de euros, un 7,5% superiores a los del mismo periodo del año anterior, mostrando una evolución interanual positiva a pesar del fuerte impacto regulatorio.

Los **ingresos totales de telefonía móvil** registran un crecimiento interanual del 4,9% en el primer semestre reflejando el sólido comportamiento de los ingresos de servicio móvil y el continuo aumento de las ventas de terminales a través del modelo "My Handy".

Los ingresos de datos no-P2P SMS (+47,9% interanual en el semestre) continúan siendo la principal palanca del crecimiento de los ingresos y muestran una fuerte aceleración gracias al incremento de la penetración de la banda ancha mencionado anteriormente y la consecuente adopción de tarifas de datos. Los ingresos de datos móviles aumentan un 23,2% frente al primer semestre de 2010 y suponen el 40% de los ingresos de servicio móvil, con un significativo avance de 8 p.p. respecto al primer semestre de 2010.

El **OIBDA** del semestre alcanza 558 millones de euros y crece interanualmente un 4,8% gracias al crecimiento de los ingresos y donde los beneficios derivados del proceso de reestructuración compensan el mayor gasto comercial.

El margen OIBDA en el semestre se sitúa en el 22,9 y muestra las eficiencias iniciales del programa de reestructuración llevado a cabo.

El **CapEx** alcanza 243 millones de euros en el semestre y registra un descenso interanual del 85,4% debido fundamentalmente al registro en 2010 de los 1.379 millones de espectro y a diferente calendario de inversiones respecto al año anterior, a la vez que el despliegue de LTE avanza en línea con las previsiones de la Compañía.

El **flujo de caja operativo** se sitúa en 315 millones de euros.

TELEFÓNICA IRLANDA

En el primer semestre de 2011, los resultados de Telefónica Irlanda continúan afectados por el difícil entorno económico y competitivo.

La Compañía ha mantenido un enfoque en los clientes de valor, reflejándose en el crecimiento del segmento contrato (+4% interanual) y en una ganancia neta de 12 mil clientes de contrato en el semestre. Así, los clientes de contrato suponen ya el 44% de los accesos móviles a finales de junio (+3 p.p. interanual), con una penetración de la banda ancha móvil del 37%.

A junio de 2011, los **accesos de telefonía móvil** de Telefónica Irlanda se sitúan en 1,7 millones (-2% interanual), afectados por la menor base de clientes de prepago (-7% interanual), que continúa impactada por la fuerte competencia en precios.

El **churn** del primer semestre se sitúa en el 2,5% (+0,3 p.p. interanual).

El **tráfico de voz móvil** desciende en el primer semestre un 3,8% interanual explicado fundamentalmente por la menor base de clientes de prepago.

El **ARPU total**, que continúa impactado por el entorno económico y regulatorio, disminuye un 7,9%, en el semestre impactado por la reducción de tarifas de interconexión.

Los **ingresos** se reducen un 11,3% interanualmente en el primer semestre hasta 372 millones de euros reflejando los menores ingresos de servicio móvil y de venta de terminales. Los ingresos de servicio móvil decrecen un 9,6% respecto a los seis primeros meses de 2010 compensando parcialmente la caída de los ingresos de voz el fuerte aumento de los ingresos de datos. Excluyendo el impacto de los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos de servicio móvil se reducirían un 3,1% en el semestre.

Los ingresos de datos aumentan un 11,8% interanual en el primer semestre impulsados fundamentalmente por el aumento de la penetración de “smartphones”.

Los ingresos de datos no-PSP SMS crecen un 15,2% respecto a los seis primeros meses de 2010, hasta suponer el 40% de los ingresos de datos (+1 p.p. interanual).

El **OIBDA** desciende un 11,8% en los primeros seis meses del año hasta 112 millones euros, por el mayor gasto comercial asociado a la creciente demanda de “smartphones”. Así, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 30,2%, prácticamente estable frente a junio de 2010. En el primer semestre de 2010 se registraron gastos de reestructuración por importe de 7 millones de euros.

El **CapEx** a junio alcanza 26 millones y crece un 9,7% interanual, si bien el calendario de ejecución de la inversión es diferente en ambos ejercicios. Las ventajas derivadas del acuerdo de compartición de redes alcanzado con Eircom irán recogiendo en un futuro próximo.

El **flujo de caja operativo** se sitúa en 87 millones de euros en el primer semestre (-16,7% interanual).

TELEFÓNICA REPÚBLICA CHECA (variaciones interanuales en moneda constante)

Telefónica República Checa mantiene un sólido pulso comercial en sus áreas de foco estratégico, en un entorno de fuerte competencia. Asimismo, la Compañía ha anunciado el lanzamiento de una nueva oferta de banda ancha fija, basada en tecnología VDSL, que aumentará hasta tres veces la velocidad de Internet en el hogar de sus clientes.

Por otro lado, y con el objetivo de impulsar la adopción de la banda ancha móvil en un mercado que cuenta con un enorme potencial (la penetración de banda ancha sobre el total de clientes móviles de la Compañía se sitúa en el 14% en junio de 2011; 11% en diciembre de 2010), Telefónica República Checa ha lanzado una nueva campaña informando a los usuarios de las ventajas de los “smartphones”.

A finales de junio de 2011 el número total de accesos en la República Checa y Eslovaquia se sitúa en 8,7 millones (+4% interanual).

La **base de accesos móviles** en la República Checa aumenta un 1% interanual, gracias a la expansión del segmento contrato (+6% interanual), que compensa la menor base de prepago (-7% interanual). La ganancia neta del semestre asciende a 30 mil clientes donde la ganancia neta de contrato de los seis primeros meses asciende a 93 mil accesos, frente a una pérdida neta de 32 mil accesos en el primer semestre de 2010, impulsada por la migración de clientes de prepago a

contrato y la continua adopción de la banda ancha móvil. A finales de junio de 2011, los clientes de contrato representan ya el 61% del total (+3 p.p. interanual).

Los **accesos de telefonía fija** se sitúan en 1,6 millones a finales del trimestre (-6% interanual).

Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha** suman un total de 0,8 millones y continúan creciendo (+13% interanual). La ganancia neta se sitúa en 57 mil accesos en el primer semestre de 2011 (+56% interanual). Los clientes de **TV de pago** totalizan 130 mil (-3% interanual).

Telefónica Eslovaquia muestra un buen resultado, tras registrar una ganancia neta de 122 mil en el semestre, alcanzando una base de accesos móviles de 1,0 millón a junio (+41% interanual). El segmento contrato registra un buen comportamiento y supone casi dos terceras partes de la ganancia neta del semestre, representando ya el 41% de la base total de clientes (+5 p.p. interanual).

Como resultado del éxito de la estrategia de la Compañía, que apuesta por la captación de clientes de mayor calidad y por programas de fidelización que premian a los clientes por las recargas periódicas que realizan, el **churn** en la República Checa mantiene una evolución positiva y se sitúa en el 1,9% en el primer semestre, con una mejora interanual de 1,1 p.p.

El **tráfico de voz móvil** aumenta interanualmente un 1,0% en el semestre. El **ARPU** alcanza 17,5 euros en el primer semestre (-8,9% interanual) y se encuentra afectado por los recortes de las tarifas de interconexión móvil. Excluyendo este impacto, el ARPU descendería un 5,1% frente a los seis primeros meses de 2010 debido fundamentalmente al ARPU de voz, ante la elevada competencia en precios y la lenta recuperación del consumo.

Los **ingresos** en la República Checa y Eslovaquia se sitúan en 1.064 millones de euros en el primer semestre (-6,4% interanual), en un entorno de alta intensidad competitiva, recortes de tarifas de interconexión móvil, lenta recuperación del consumo de telefonía móvil y un descenso de los ingresos por servicios TI en la República Checa. En Eslovaquia, los ingresos continúan mostrando un sólido crecimiento (+49,8% respecto al primer semestre de 2010), a la vez que sigue aumentando su cuota de mercado.

Los ingresos de telefonía fija alcanzan 461 millones de euros en el semestre (-7,8% interanual), a pesar del sostenido crecimiento del negocio de banda ancha, que es compensado por los menores ingresos del negocio tradicional.

Los ingresos de servicio móvil en la República Checa totalizan 504 millones de euros (-10,8% interanual en el semestre)

Los **gastos por operaciones** a junio disminuyen un 1,2% interanualmente (-6,0% en moneda constante) hasta situarse en 635 millones de euros, explicados por los menores gastos de reestructuración registrados en el primer semestre de 2011 frente a 2010, y por las mayores eficiencias obtenidas. Los aprovisionamientos se reducen frente al año anterior principalmente por los menores costes de interconexión, que permiten compensar los mayores gastos de terminales.

El **OIBDA** en el primer semestre se sitúa en 445 millones de euros, registrando un descenso interanual del 6,8%. Cabe mencionar que en el semestre se han registrado 7 millones de euros en concepto de gastos de reestructuración (17 millones de euros en enero-junio de 2010). El margen OIBDA acumulado se sitúa en el 41,8%, prácticamente estable respecto al año anterior. El **CapEx** del primer semestre asciende a 105 millones de euros (+8,0% interanual), impulsado fundamentalmente por la continua inversión en 3G en Eslovaquia y en VDSL en la República

Telefonica

Checa. Esta tendencia no debe extrapolarse para la segunda mitad del año, ya que la inversión de 2010 se concentró en gran medida en el cuarto trimestre.

El **flujo de caja operativo** totaliza 340 millones de euros en los seis primeros meses del año (-10,6% interanual).

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Otras Sociedades

Atento

En el primer semestre de 2011 los **ingresos** de Atento alcanzan 893 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 14,6%, consolidando el fuerte incremento registrado en 2010.

Los ingresos procedentes de clientes multisector, clientes externos a Telefónica, crecen por encima de la media y aumentan un 17,3% interanual en el semestre, incrementando su contribución a los ingresos totales hasta el 50,2% (49,1% en el primer semestre de 2010).

Por zonas geográficas, Brasil presenta la mayor tasa de crecimiento e incrementa su aportación hasta el 54,7% de los ingresos totales (54,0% en enero-junio 2010). Las regiones de Américas y EMEAA, al igual que Brasil, crecen a doble dígito en términos reportados, suponiendo un 29,2% y un 16,1% del total, respectivamente (29,9% y 16,2% en el año anterior).

Por otro lado, los ingresos del negocio deslocalizado crecen un 1,2% en el primer semestre de 2011, representando el 6,0% en los ingresos de Atento (6,7% en el primer semestre de 2010).

El **resultado operativo (OI)** alcanza 63 millones de euros en los seis primeros meses de 2011 (+27,2% interanual).

El **margen de explotación** en los primeros seis meses del año se sitúa en el 7,0%, incrementándose interanualmente en 0,7 p.p.

El **CapEx** asciende a 29 millones de euros en el semestre, manteniéndose estable frente al registrado en el primer semestre de 2010.

A cierre del semestre, el número de empleados de Atento se sitúa en 151.117, lo que representa un incremento del 8,2% interanual.