

Resultados
enero–septiembre 2011

Telefonica

PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

- **Telefónica alcanza 300 millones de accesos a finales de septiembre 2011 y asienta las bases para el crecimiento futuro de los ingresos de la Compañía:**
 - o El fuerte incremento de la actividad comercial permite aumentar la base de clientes un 6% en términos interanuales.
 - o Telefónica Latinoamérica registra niveles récord de ganancia neta y suma 4,9 millones de nuevos accesos en el tercer trimestre (1,6 veces la obtenida en el tercer trimestre de 2010).
 - o Los clientes móviles de contrato suponen casi un 50% de la ganancia neta móvil en el conjunto del año, y la penetración de la banda ancha móvil alcanza el 15% (34 millones de accesos; +76% interanual).
- **Los ingresos consolidados se sitúan en 46.672 millones de euros en enero-septiembre de 2011, con un sólido crecimiento interanual del 5,4%:**
 - o Telefónica Latinoamérica representa el 46% de los ingresos consolidados, manteniéndose como motor de crecimiento de la Compañía.
 - o Los ingresos de datos móviles suponen el 30% de los ingresos de servicio móvil y aceleran su crecimiento hasta el 19,6% orgánico interanual, impulsados por la rápida expansión de los ingresos no-P2P SMS, que representan el 52% de los ingresos de datos totales.
 - o Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión, los ingresos aumentarían un 6,8%.
- **El OIBDA se mantiene estable (+0,1%) en términos subyacentes hasta alcanzar 14.251 millones de euros en enero-septiembre 2011, a pesar de la mayor actividad comercial y del impacto negativo de la regulación:**
 - o Telefónica Latinoamérica contribuye el 46% del OIBDA subyacente, cifra que se incrementa hasta el 65% al sumar la contribución de Telefónica Europa.
 - o El OIBDA acumulado de Telefónica España mantiene una evolución similar a la del primer semestre del año (-10,7% interanual en términos comparables).
 - o La reducción de las tarifas de interconexión resta 149 millones de euros al OIBDA de enero-septiembre 2011.
 - o El margen OIBDA subyacente se sitúa en el 35,9%, con una limitada erosión interanual de 1,9 p.p.
- **El flujo de caja generado en enero-septiembre 2011 crece un 11,6% interanual y se sitúa en 5.701 millones de euros.**
- **La Compañía reitera sus objetivos económico-financieros para 2011 y confirma su política de remuneración al accionista.**

Comentarios de César Alierta, Presidente Ejecutivo:

“Los resultados que presentamos hoy reflejan el foco de la Compañía en asentar las bases para el crecimiento futuro de los ingresos. Nuestra estrategia para impulsar la penetración de los servicios de banda ancha móvil ya está dando sus frutos y el 30% de nuestros ingresos de servicio móvil ya proceden de los servicios de datos, que crecen casi un 20% en términos orgánicos. Esta palanca, clave en el sector, y la sólida evolución de los ingresos en Latinoamérica, que suponen más del 45% de los ingresos de Telefónica, nos han permitido aumentar nuestros

ingresos un 5,4% en los primeros nueve meses del año, a pesar del fuerte impacto negativo de la regulación y de las dificultades económicas en Europa.

En España, los ingresos y el OIBDA se han estabilizado respecto a trimestres anteriores, y las nuevas ofertas comerciales que hemos lanzado al mercado, tanto en el negocio fijo como en el móvil nos permitirán recuperar el pulso comercial y dinamizar aún más los ingresos de datos.

Un año después del cierre de la adquisición del 50% de Vivo, Telefónica Brasil ha reforzado su posición de líder indiscutible del mercado, registrando unos sólidos resultados que impulsan el crecimiento del Grupo en la región, y un posicionamiento como operador integrado que es referencia en Latinoamérica.

A pesar del crecimiento de los gastos comerciales por la mayor actividad comercial y del aumento de las inversiones, mantenemos una alta eficiencia operativa y una elevada generación de caja operativa, que asciende a más de 7.600 millones de euros en los primeros nueve meses del ejercicio. Todo ello, con una reducción de la deuda financiera de alrededor de 1.000 millones de euros en los últimos tres meses.

En los próximos meses seguiremos trabajando para alcanzar todos los objetivos financieros anunciados para el conjunto del año.

El entorno actual, la creciente competencia y una regulación que no favorece el desarrollo del sector en algunos de nuestros mercados, hacen que nos enfrentemos a grandes retos, pero la nueva estructura de Telefónica, anunciada en septiembre, nos permitirá acelerar nuestro crecimiento en el mundo digital y mejorar la eficiencia, apalancando nuestras ventajas diferenciales: diversificación, integración, escala y alcance".

Definiciones

Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-septiembre 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-septiembre 2010 se incluye la consolidación global de Vivo, HanseNet, Tuenti y Acens y se excluye el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom, los resultados de Manx Telecom y los gastos de reestructuración en Alemania. A nivel de OIBDA, en enero-septiembre 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom, la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España y el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom, registrada en el segundo trimestre de 2010. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro. La ganancia neta excluye las desconexiones de clientes realizadas en el segundo trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2011.

Los resultados y accesos de 2011 incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

Crecimiento subyacente: Cifras reportadas, excluyendo impactos de carácter excepcional y adquisición de espectro. En 2011 se excluye: provisión por reestructuración de plantilla en España (2.671 millones de euros; 1.870 millones de euros netos de impuestos), impacto positivo derivado de la reducción parcial de la exposición económica de Telefónica en Portugal Telecom (183 millones de euros), el ajuste de valor de Telco, S.p.A sobre su participación en Telecom Italia (505 millones de euros; 353 millones de euros netos de impuestos) y PPAs (844 millones de euros; 664 millones de euros netos de impuestos). En 2010 se excluye: el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros; 3.476 millones de euros netos de impuestos), gastos de reestructuración en Alemania (202 millones de euros; 141 millones de euros netos de impuestos), plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom (61 millones de euros), saneamiento T. Capital (6 millones de euros) y PPAs (792 millones de euros; 633 millones de euros netos de impuestos).

TELEFÓNICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre		% Var			
	2011	2010	reportado	orgánico	Guidance 2011	cumplimiento guidance
Importe neto de la cifra de negocios	46.672	44.280	5,4	0,3	"hasta un 2%"	0,3
Telefónica España	13.058	14.042	(7,0)	(7,1)		
Telefónica Latinoamérica	21.529	18.236	18,1	4,9		
Telefónica Europa	11.529	11.571	(0,4)	(0,8)		
OIBDA	14.251	20.368	(30,0)	(4,6)		
Telefónica España	3.316	6.670	(50,3)	(11,3)		
Telefónica Latinoamérica	7.767	10.771	(27,9)	(0,9)		
Telefónica Europa	3.166	2.982	6,2	1,2		
Margen OIBDA	30,5%	46,0%	(15,5 p.p.)	(1,8 p.p.)	"rango alto de los 30"	35,8%
Telefónica España	25,4%	47,5%	(22,1 p.p.)	(2,2 p.p.)		
Telefónica Latinoamérica	36,1%	59,1%	(23,0 p.p.)	(2,1 p.p.)	Erosión limitada respecto a 2010	(-1,8 p.p.)
Telefónica Europa	27,5%	25,8%	1,7 p.p.	0,5 p.p.		
Resultado operativo (OI)	6.696	13.624	(50,8)	(8,6)		
Telefónica España	1.741	5.192	(66,5)	(16,4)		
Telefónica Latinoamérica	4.202	7.970	(47,3)	(2,4)		
Telefónica Europa	867	624	38,9	14,8		
Resultado neto	2.733	8.835	(69,1)			
Resultado neto básico por acción (euros)	0,60	1,95	(69,0)			
Inversión (CapEx)	6.625	7.241	(8,5)	5,0	~ 9.000	5.433
Telefónica España	2.090	1.293	61,7	9,8		
Telefónica Latinoamérica	3.214	3.239	(0,8)	9,2		
Telefónica Europa	1.119	2.572	(56,5)	(6,4)		
OpCF (OIBDA-CapEx)	7.626	13.127	(41,9)	(8,6)		
Telefónica España	1.226	5.377	(77,2)	(16,4)		
Telefónica Latinoamérica	4.553	7.532	(39,6)	(5,8)		
Telefónica Europa	2.047	410	n.s.	5,9		

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

Notas:

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

- Margen OIBDA calculado como OIBDA sobre importe neto de la cifra de negocios.

- Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

- El OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF de Telefónica incluyen 2.671 millones de euros de la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España en el tercer trimestre de 2011.

- Los resultados de 2011 de T. Latinoamérica incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

- El CapEx incluye 423 millones de euros por la adquisición de espectro en Brasil (354) y Costa Rica (69) en el segundo trimestre de 2011, y 669 millones de euros por el espectro adquirido en España en el tercer trimestre de 2011. El CapEx de 2010 incluye 1.379 millones de euros por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010 y 1.010 millones de euros por la adquisición de espectro en México en el tercer trimestre de 2010.

- OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF de T. España incluyen en el tercer trimestre de 2011 el impacto de 33 millones de euros, en concepto de plusvalías, por la venta de activos no estratégicos y la provisión por gastos de reestructuración de plantilla (2.591 millones de euros). Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2010 los resultados en términos reportados estuvieron afectados por: la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 (56 millones de euros en ingresos y 18 millones de euros en OIBDA), la venta de derechos de aplicaciones (52 millones de euros tanto en ingresos como en OIBDA) y la recuperación de insolvencias (20 millones de euros en OIBDA).

- El OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF de T. Latinoamérica están impactados por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre de 2010).

- El OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF de T. Europa recogen una plusvalía de 61 millones de euros por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010 y está impactado por unos gastos de reestructuración en T. Alemania de 202 millones de euros en el tercer trimestre del 2010.

- **Criterio orgánico:** En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-septiembre 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-septiembre 2010 se incluye la consolidación global de Vivo, HanseNet, Tuenti y Acens y se excluye el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom, los resultados de Manx Telecom y los gastos de reestructuración en Alemania. A nivel de OIBDA, en enero-septiembre 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom, la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España y el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom, registrada en el segundo trimestre de 2010. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro.

- **Criterio guidance:** Las cifras base de 2010 incluyen la consolidación global de Vivo, HanseNet y Tuenti durante todo el año (12 meses) y excluyen los resultados de Manx Telecom en enero-junio de 2010. El OIBDA ajustado de 2010 excluye la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom, los gastos no recurrentes de reestructuración registrados en la segunda mitad de 2010, y la plusvalía derivada de la venta de Manx Telecom. El guidance de 2011 asume tipos de cambio constantes de 2010 (promedio de 2010) y excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. A nivel de OIBDA, se excluyen saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías e impactos no recurrentes materiales, fundamentalmente relacionados con gastos de reestructuración. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del guidance. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro.

enero – septiembre 2011

INDICE

TELEFÓNICA

Accesos	5
Resultados Consolidados	6
Datos Financieros	13

RESULTADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica	20
• Brasil	23
• Argentina	25
• Chile	27
• Perú	28
• Colombia	30
• México	32
• Venezuela	33
• Centroamérica	34
• Ecuador	35
Telefónica España	45
• Negocio Fijo	47
• Negocio Móvil	48
Telefónica Europa	53
• Telefónica Reino Unido	54
• Telefónica Alemania	56
• Telefónica República Checa	58
• Telefónica Irlanda	59
Otras Sociedades	66
• Atento	66

ANEXOS **68**

Participaciones más significativas de Telefónica y sus filiales	68
Hechos Significativos	69
Cambios en el Perímetro	70

La información financiera contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta información financiera no ha sido auditada.

TELEFÓNICA

TELEFÓNICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	septiembre		
	2011	2010	% Var
Accesos Clientes Finales	294.536,6	277.414,0	6,2
Accesos de telefonía fija (1)	40.447,6	41.475,0	(2,5)
Accesos de datos e internet	19.005,6	18.361,6	3,5
Banda estrecha	1.031,3	1.491,7	(30,9)
Banda ancha (2)	17.817,3	16.707,9	6,6
Otros (3)	157,0	161,9	(3,0)
Accesos móviles	231.874,9	214.852,2	7,9
Prepago	157.072,3	148.077,7	6,1
Contrato	74.802,6	66.774,5	12,0
TV de Pago (4)	3.208,5	2.725,3	17,7
Accesos Mayoristas	5.180,0	4.404,8	17,6
Bucle Alquilado	2.799,1	2.422,7	15,5
Bucle Compartido	215,0	296,7	(27,5)
Bucle Desagregado	2.584,1	2.126,0	21,5
Mayorista ADSL (5)	793,7	621,4	27,7
Otros (6)	1.587,1	1.360,7	16,6
Total Accesos	299.716,6	281.818,8	6,4

Notas:

- El crecimiento interanual de los accesos está afectado por la inclusión de los accesos de HanseNet a partir de marzo de 2010 y la exclusión de los accesos de Manx Telecom desde el 1 de julio de 2010.

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

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

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

(4) Incluye 151 mil clientes de TVA a partir de junio de 2011.

(5) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

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

TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

A pesar de la nueva estructura organizativa de Telefónica aprobada en el mes de septiembre de 2011, la Compañía seguirá reportando sus resultados correspondientes al tercer y cuarto trimestre de 2011 de acuerdo a la estructura organizativa previa y en base a la cual se han fijado los objetivos para el conjunto del año y se han reportado los resultados de la primera mitad del año.

La estructura organizativa de Telefónica por unidades de negocio, Telefónica España, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, de acuerdo con el 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.

Durante los primeros nueve meses del año, la Compañía ha enfocado su estrategia comercial en impulsar la penetración de los servicios de banda ancha, tanto móvil como fija, y el uso de los servicios sobre la conectividad como palancas claves para el crecimiento futuro de los ingresos.

En este sentido, destacan los esfuerzos destinados a masificar los “smartphones” y otros dispositivos de banda ancha móvil, apalancando la creciente disponibilidad de un portfolio de terminales con precios cada vez más competitivos y unas tarifas segmentadas (“tiered pricing”) adaptadas a las necesidades de los clientes en función de su perfil de consumo.

Esta estrategia se ha traducido en un importante crecimiento de la actividad comercial en el tercer trimestre del año, especialmente en Latinoamérica, donde se han registrado niveles récord de ganancia neta (4,9 millones de nuevos accesos en el tercer trimestre, 1,6 veces las obtenidas en el tercer trimestre de 2010), con un impulso significativo de clientes de contrato y de banda ancha móvil.

Así, los accesos totales gestionados por Telefónica aumentan un 6% en términos reportados, hasta alcanzar 299,7 millones a finales de septiembre de 2011, sentando las bases para el crecimiento futuro de los ingresos de la Compañía. Por geografías, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, con crecimientos interanuales del 9% y 5%, respectivamente, son los mayores contribuidores a la expansión de los accesos de Telefónica.

- Los **accesos móviles** se sitúan en 231,9 millones a cierre del trimestre, con un incremento interanual del 8% en términos reportados, impulsados por el sostenido aumento del segmento **contrato** (+12% interanual), que supone ya el 32% de la base total de accesos móviles (+1,2 p.p. interanual).

El foco de la Compañía en captar los clientes de mayor valor se traduce en el peso del segmento contrato en la ganancia neta total, que supone casi el 50% en los primeros nueve meses de 2011, con cifras superiores al 100% en Telefónica España y del 95% en Telefónica Europa.

Los accesos de **banda ancha móvil** -accesos que tienen contratada una tarifa de datos y, por tanto, son usuarios activos del servicio- superan los 34 millones a cierre de septiembre de 2011 (+76% interanual), con una penetración del 15% sobre el total de accesos móviles de Telefónica (+4 p.p. respecto a diciembre de 2010). Telefónica Europa alcanza una penetración del 29%, seguida de Telefónica España (27%), mientras que destaca el enorme potencial de la penetración de estos servicios en Telefónica Latinoamérica (9% a septiembre 2011).

El crecimiento de los accesos de banda ancha móvil se ve reflejado en los ingresos de datos, que presentan un crecimiento interanual del 19,6% en términos orgánicos, y siguen mostrando una aceleración respecto a trimestres anteriores, hasta alcanzar el 30% de los ingresos de servicio móvil de Telefónica. Cabe destacar el fuerte aumento de los ingresos de datos no-P2P SMS (+38,8% interanual en términos orgánicos), que ya suponen más del 50% de los ingresos de datos totales.

- Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha fija** suman un total de 17,8 millones (+7% interanual en términos reportados). La Compañía continúa avanzando en su estrategia de paquetización de servicios de voz, banda ancha y televisión, que ha demostrado ser una palanca clave 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 3,2 millones a septiembre de 2011 (+18% interanual), mostrando un repunte en su crecimiento gracias al éxito del reposicionamiento comercial del servicio en Latinoamérica y en España, y a la inclusión de los clientes de TVA en Brasil desde el mes de junio.
- Los **accesos de telefonía fija tradicional** totalizan 40,4 millones, lo que supone un descenso de un 3% interanual, que se mantiene estable a lo largo de los últimos trimestres.

Debe recordarse que Vivo consolida sus resultados 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)** de enero-septiembre 2011 se sitúa en 46.672 millones de euros, con un avance interanual del 5,4%, impulsado por las mayores ventas de Telefónica Latinoamérica (+18,1% interanual). Los cambios en el perímetro de consolidación explican 5,6 p.p. de este crecimiento, mientras que los tipos de cambio restan 0,5 p.p. al crecimiento.

En términos orgánicos, los ingresos aumentan un 0,3% en enero-septiembre 2011, impactados negativamente por los recortes de las tarifas de interconexión móvil en todas las geografías, que restan 632 millones de euros a dicho crecimiento. Excluyendo este impacto regulatorio, el crecimiento en términos orgánicos de enero-septiembre 2011 se habría situado en el 1,6% (+6,8% en términos reportados).

Por servicios, continúa incrementándose el peso de los servicios con mayor potencial de crecimiento (banda ancha fija/móvil, servicios sobre la conectividad), hasta superar a cierre de septiembre el 26% de los ingresos consolidados de Telefónica (+3 p.p. respecto a enero-septiembre 2010). La aportación de estos servicios prácticamente compensa la menor contribución de los ingresos tradicionales de accesos y voz.

Por regiones, los ingresos de Telefónica Latinoamérica suponen ya el 46% de los ingresos consolidados (+5 p.p. respecto a septiembre de 2010) y se mantienen como motor de crecimiento y mayor contribuidor a los ingresos consolidados en términos orgánicos (+2,2 p.p.), compensando la menor contribución de Telefónica España (-2,1 p.p.) y de Telefónica Europa (-0,2 p.p.). Los ingresos de Telefónica Europa suponen el 25% de los ingresos consolidados, mientras que Telefónica España representa alrededor del 28%.

Los **gastos por operaciones** consolidados ascienden a 33.475 millones de euros (+16,9% interanual reportado), afectados negativamente por el registro de la provisión por gastos de reestructuración de plantilla (2.671 millones de euros a nivel consolidado) ligada al expediente de regulación de empleo aprobado recientemente por la Compañía (2.591 millones contabilizados en Telefónica España y 80 millones en otras compañías del Grupo), sin que esta provisión suponga salida de caja. Asimismo, la fuerte actividad comercial registrada en el tercer trimestre del año se refleja en un incremento interanual de los gastos comerciales. En términos orgánicos, el crecimiento de los gastos operativos frente a los nueve primeros meses de 2010 se sitúa en el 2,9% explicado por:

- Los **aprovisionamientos** totalizan 13.397 millones de euros y aumentan un 1,8% en términos orgánicos respecto a enero-septiembre de 2010 (+5,5% en términos reportados) 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 interconexión móvil en las tres regiones.
- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 9.584 millones de euros y aumentan un 3,5% interanual en términos orgánicos (+13,3% reportado), fundamentalmente procedentes de Telefónica Latinoamérica, como resultado de mayor esfuerzo en atención al cliente, mayores gastos comerciales en un entorno de fuerte crecimiento de la actividad comercial, así como de mayores gastos de gestión de sistemas ligados al despliegue de red 3G.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 8.916 millones de euros y crecen un 5,4% en términos orgánicos, principalmente por el incremento de gastos de personal en España, tras la revisión de los salarios en base al IPC de 2010, y en Latinoamérica, tras la internalización de personal realizada en Brasil en 2010 y la mayor inflación en algunos mercados de la región. En términos reportados, los gastos de personal crecen interanualmente un 49,5% como resultado de la provisión mencionada anteriormente ligada a la reestructuración de plantilla en España.

La plantilla promedio a cierre de septiembre de 2011 alcanza 285.063 empleados (20.395 personas más que a septiembre de 2010), fundamentalmente por la mayor plantilla de Atento. Excluyendo Atento, la plantilla promedio de Telefónica se situaría en 133.841 empleados (126.591 empleados en septiembre de 2010).

Por otro lado, los proyectos globales de eficiencia de Telefónica continúan contribuyendo positivamente a los resultados en los primeros nueve meses de 2011 (441 millones de euros en ingresos y 368 millones de euros en OIBDA).

En este sentido, y poniendo en valor nuestra escala, cabe destacar la incorporación de Sunrise al “Partners Program” de Telefónica en septiembre de 2011, sumándose a Bouygues y Etisalat cuya adhesión al programa tuvo lugar en trimestres anteriores. Cabe recordar que este programa es una nueva iniciativa que pone a disposición de determinados operadores y en el marco de un acuerdo comercial, un catálogo de servicios que permiten a los socios 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 293 millones de euros en enero-septiembre 2011, recogiendo fundamentalmente el impacto positivo derivado de la reducción parcial de nuestra exposición económica en Portugal Telecom (183 millones de euros). Conviene recordar que en el tercer trimestre de 2010 este epígrafe recogía el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros) y de la venta de Manx Telecom a finales del mes de junio, que generó una plusvalía de 61 millones de euros. Asimismo, y ligado a una serie de iniciativas desarrolladas por los negocios para optimizar el uso del capital, este epígrafe recoge el impacto derivado de la venta de torres no estratégicas por importe de 82 millones de euros en enero-septiembre de 2011 (74 millones en el mismo periodo de 2010).

Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en enero-septiembre de 2011 se sitúa en 14.251 millones de euros. En términos subyacentes, el OIBDA permanecería estable (+0,1%), a pesar de la mayor actividad comercial y del impacto negativo de la interconexión (149 millones de euros hasta septiembre).

En términos orgánicos el OIBDA en el acumulado del año decrece un 4,6% interanual (-30,0% reportado), afectado fundamentalmente por la menor contribución de Telefónica España (-4,3 p.p.), que no ha podido ser compensada con el incremento de aportación al OIBDA consolidado de Telefónica Europa (+0,2 p.p.). Telefónica Latinoamérica resta 0,4 p.p. al crecimiento orgánico del OIBDA consolidado, impactado negativamente por la evolución del negocio en México, los menores ingresos de iniciativas regionales respecto al año 2010 y la fuerte actividad comercial.

A pesar de la intensa actividad comercial y del efecto negativo de la regulación, el margen OIBDA orgánico en los primeros nueve meses de 2011 se sitúa en el 35,8%, mostrando una erosión limitada de 1,8 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con las previsiones de la Compañía.

Por geografías, Telefónica Latinoamérica contribuye el 46% del OIBDA consolidado en términos subyacentes (+4 p.p. interanual), cifra que se incrementa hasta el 65% al sumar la contribución de Telefónica Europa.

La **amortización del inmovilizado** en enero-septiembre 2011 (7.554 millones de euros) muestra un incremento interanual del 12,0% 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 (255 millones de euros en el periodo). El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos asciende a 844 millones de euros en enero-septiembre 2011 (+6,6% interanual). En términos orgánicos las amortizaciones crecen un 0,9% respecto a enero-septiembre de 2010.

En consecuencia, el **resultado operativo (OI)** en enero-septiembre 2011 alcanza 6.696 millones de euros, con un descenso en términos subyacentes del 6,8% interanual. En términos orgánicos, en los primeros nueve meses de 2011 el resultado operativo desciende un 8,6% interanual (-50,8% reportado).

El resultado de las **participaciones por puesta en equivalencia** se sitúa en 506 millones de euros negativos en enero-septiembre 2011 frente a los 68 millones de euros positivos registrados a cierre de septiembre de 2010. Esta variación interanual viene explicada fundamentalmente por el efecto del ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. realizó, a su vez, sobre su participación en Telecom Italia registrada en el segundo trimestre de 2011, 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 ha supuesto 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).

Los **gastos financieros netos** totales acumulados a septiembre 2011 alcanzan 2.045 millones de euros, lo que supone un coste efectivo del 4,85% sobre la deuda total media de 56.327 millones de euros. Este coste es 69 puntos básicos inferior al del mismo periodo del año anterior, pues los gastos excluyendo diferencias de cambio se han incrementado sólo 21 millones de euros pese a un incremento de la deuda media total en 8.718 millones (+18% interanual). El coste unitario de la deuda (excluidas las diferencias de cambio) se ha reducido en 24 puntos básicos, donde a efectos de comparación no se ha considerado el efecto de la reducción de valor en la participación de BBVA (que el año pasado incrementó el coste financiero en 191 millones de euros), inexistente en 2011. La reducción del coste unitario se ha debido en gran parte a que el 87% del aumento de la deuda se ha producido en euros, de menor coste que las divisas latinoamericanas.

El **flujo de caja libre** generado por Telefónica en los nueve primeros meses de 2011 asciende a 5.701 millones de euros, lo que supone un incremento de 591 millones de euros, un 11,6% respecto al mismo periodo de 2010. El flujo de caja libre por acción se sitúa en 1,26 euros. Cabe mencionar que este importe recoge 0,11 euros por acción correspondientes a adquisición de espectro.

La **deuda neta financiera** se reduce en 163 millones de euros con respecto a diciembre de 2010 (55.593 millones de euros), situándose a cierre de septiembre de 2011 en 55.430 millones de euros, destacando la reducción de la deuda neta financiera en el trimestre, de alrededor de 1.000 millones de euros. El flujo de caja libre generado neto de remuneración al accionista e inversiones financieras y desinversiones realizadas en el periodo supone una reducción de la deuda financiera de 225 millones de euros. En sentido contrario, el devengo de intereses superior al pago, el incremento del valor actual de las obligaciones de pago a tipo fijo en derivados, y otros efectos, netos de los ahorros por depreciación de divisas, han aumentado la deuda financiera en 61 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA, de los últimos 12 meses (excluyendo el resultado de enajenación de activos y ajustado por las provisiones por compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica y de gastos de reestructuración de plantilla en España), se situó en 2,49 veces a cierre de septiembre de 2011 y en 2,55 veces incluyendo compromisos.

Durante los nueve primeros meses 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 9.900 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 nueve 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 376 millones de dólares con garantía de la Agencia Finesa de Crédito a la Exportación (Finnvera).

Conviene destacar las recientes operaciones de financiación cerradas en el mes de octubre en el mercado de bonos:

- Se ha realizado una emisión en euros por importe de 1.000 millones a 4 años y 3 meses.
- Y también se ha realizado una colocación privada por un importe de 7.000 millones de yenes a 5 años.

Telefónica S.A. y sociedades instrumentales han continuado durante los primeros nueve 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 septiembre de 1.636 millones de euros.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación hasta septiembre de 2011 por un importe en torno a los 2.100 millones de euros equivalentes. Cabe destacar el préstamo concedido a Vivo, S.A. por valor de 3.000 millones de reales brasileños para acometer proyectos de expansión y mejora en la red, implementación de la infraestructura necesaria para nuevas tecnologías desde 2011 a 2013, además de investigación y desarrollo. A 30 de septiembre de 2011, no se ha realizado ninguna disposición de esta línea.

Telefónica cuenta con líneas de crédito disponibles y comprometidas con las entidades de crédito por valor de más de 9.100 millones de euros, de los cuales en torno a 6.400 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses. Esta cantidad excluye los 2.000 millones de euros disponibles del crédito sindicado de Vivo firmado en 28 de julio de 2010. Cabe destacar que el 31 de octubre de 2011, Telefónica, S.A. dispuso de 2.000 millones de euros del crédito sindicado de 8.000 millones de euros anteriormente mencionado para realizar el último pago a Portugal Telecom por la adquisición de Brasilcel.

A 30 de septiembre de 2011, el peso de obligaciones y bonos dentro de la **deuda financiera** consolidada se sitúa en el 63% frente al 37% que representa la deuda con instituciones financieras.

El **gasto por impuestos** en enero-septiembre 2011 alcanza 1.082 millones de euros, sobre un resultado antes de impuestos de 4.145 millones de euros, lo que supone una tasa efectiva del 26,1%. Tanto el resultado antes de impuestos como el propio gasto por impuesto, se han visto afectadas en este tercer trimestre por el registro de la provisión por gastos de reestructuración en España.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** restan 330 millones de euros al beneficio neto en enero-septiembre de 2011, explicados principalmente por la participación de los minoritarios en los beneficios de Telefónica Brasil 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 los primeros nueve meses de 2011 el **beneficio neto consolidado** asciende a 2.733 millones de euros que, en términos subyacentes, supone un descenso del 10,6% interanual, situándose el **beneficio neto básico por**

acción, también en términos subyacentes, en 1,20 euros (-10,4% interanual). En términos reportados, el beneficio decrece un 69,1% interanual, impactado en el tercer trimestre de 2011 fundamentalmente por la provisión por gastos de reestructuración de plantilla ligados al expediente de regulación de empleo en España aprobado recientemente por la Compañía, antes mencionada. El beneficio neto básico por acción se sitúa en 0,60 euros (-69,0% interanual).

La **inversión (CapEx)** en enero-septiembre 2011 asciende a 6.625 millones de euros (-8,5% interanual). Cabe mencionar que la cifra de CapEx acumulada a septiembre de 2011 incluye el coste del espectro en España, Brasil y Costa Rica, mientras que la inversión acumulada a septiembre de 2010 recoge fundamentalmente las inversiones en espectro en Alemania y en México realizadas en el segundo y tercer trimestre del pasado año, respectivamente. En términos orgánicos, el CapEx se incrementa un 5,0% respecto a enero-septiembre de 2010.

La Compañía continúa enfocando su esfuerzo inversor en proyectos de crecimiento y transformación, impulsando el desarrollo de los servicios de banda ancha, tanto fija como móvil.

En consecuencia, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 7.626 millones de euros a cierre de septiembre (-8,6% en términos orgánicos). En términos subyacentes, el flujo de caja operativo alcanzaría los 11.209 millones de euros (-5,6% frente a enero-septiembre 2010).

Definiciones

Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-septiembre 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-septiembre 2010 se incluye la consolidación global de Vivo, HanseNet, Tuenti y Acens y se excluye el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom, los resultados de Manx Telecom y los gastos de reestructuración en Alemania. A nivel de OIBDA, en enero-septiembre 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom, la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España y el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom, registrada en el segundo trimestre de 2010. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro. La ganancia neta excluye las desconexiones de clientes realizadas en el segundo trimestre de 2010 y en el tercer trimestre de 2011.

Los resultados y accesos de 2011 incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

Crecimiento subyacente: Cifras reportadas, excluyendo impactos de carácter excepcional y adquisición de espectro. En 2011 se excluye: provisión por reestructuración de plantilla en España (2.671 millones de euros; 1.870 millones de euros netos de impuestos), impacto positivo derivado de la reducción parcial de la exposición económica de Telefónica en Portugal Telecom (183 millones de euros), el ajuste de valor de Telco, S.p.A sobre su participación en Telecom Italia (505 millones de euros; 353 millones de euros netos de impuestos) y PPAs (844 millones de euros; 664 millones de euros netos de impuestos). En 2010 se excluye: el impacto positivo derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros; 3.476 millones de euros netos de impuestos), gastos de reestructuración en Alemania (202 millones de euros; 141 millones de euros netos de impuestos), plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom (61 millones de euros), saneamiento T. Capital (6 millones de euros) y PPAs (792 millones de euros; 633 millones de euros netos de impuestos).

Deuda total media: Se corresponde a los saldos promedios a septiembre 2011 de las partidas indicadas en la tabla de "Deuda Financiera Neta+ Compromisos".

TELEFÓNICA

Datos Financieros

TELEFÓNICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	46.672	44.280	5,4	15.786	15.227	3,7
Trabajos para inmovilizado	531	519	2,3	179	185	(3,4)
Gastos por operaciones	(33.475)	(28.635)	16,9	(13.169)	(9.872)	33,4
Aprovisionamientos	(13.397)	(12.696)	5,5	(4.504)	(4.363)	3,2
Gastos de personal	(8.916)	(5.965)	49,5	(4.777)	(2.172)	119,9
Servicios exteriores	(9.584)	(8.457)	13,3	(3.273)	(2.846)	15,0
Variación de provisiones de tráfico	(595)	(604)	(1,4)	(244)	(170)	43,5
Tributos	(983)	(913)	7,7	(371)	(321)	15,7
Otros ingresos (gastos) netos	234	218	7,0	105	73	42,9
Resultado de enajenación de activos	293	3.944	(92,6)	48	3.844	(98,7)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(5)	42	c.s.	(3)	5	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	14.251	20.368	(30,0)	2.946	9.463	(68,9)
Margen OIBDA	30,5%	46,0%	(15,5 p.p.)	18,7%	62,1%	(43,5 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(7.554)	(6.744)	12,0	(2.598)	(2.295)	13,2
Resultado operativo (OI)	6.696	13.624	(50,8)	348	7.167	(95,1)
Resultado participaciones puestas en equivalencia	(506)	68	c.s.	29	(5)	c.s.
Resultados financieros	(2.045)	(1.974)	3,6	(880)	(719)	22,4
Resultado antes de impuestos	4.145	11.718	(64,6)	(503)	6.443	(107,8)
Impuesto de Sociedades	(1.082)	(2.730)	(60,4)	189	(1.301)	(114,5)
Resultado del ejercicio operaciones continuadas	3.063	8.988	(65,9)	(315)	5.142	(106,1)
Resultado operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultados atribuibles a intereses minoritarios	(330)	(153)	115,4	(114)	(83)	38,2
Resultado neto	2.733	8.835	(69,1)	(429)	5.059	(108,5)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.519	4.526	(0,2)	4.508	4.514	(0,1)
Resultado neto básico por acción (euros)	0,60	1,95	(69,0)	(0,10)	1,12	c.s.

Notas:

- HanseNet y Jajah han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde mediados de febrero de 2010 y desde enero de 2010 respectivamente. El perímetro de T. España incluye Tuenti desde agosto de 2010 y Acens Technologies desde el 1 de agosto de 2011. El perímetro de consolidación de T. Latinoamérica incluye el 100% de Vivo desde octubre de 2010.

- Los resultados de 2011 de T. Latinoamérica incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

- Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en T. Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información los resultados económico-financieros de T. Europa y de T. 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.

-OIBDA, margen OIBDA y OI de T. España incluyen en el tercer trimestre de 2011 el impacto de 33 millones de euros, en concepto de plusvalías, por la venta de activos no estratégicos y la provisión por gastos de reestructuración de plantilla (2.591 millones de euros; 2.671 millones de euros a nivel Telefónica consolidado). Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2010 los resultados en términos reportados estuvieron afectados por: la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 (56 millones de euros en ingresos y 18 millones de euros en OIBDA), la venta de derechos de aplicaciones (52 millones de euros tanto en ingresos como en OIBDA) y la recuperación de insolvencias (20 millones de euros en OIBDA). En T. Latinoamérica OIBDA, margen OIBDA y OI están impactados por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre de 2010), y en T. Europa recogen una plusvalía de 61 millones de euros por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010 y está impactado por unos gastos de reestructuración en T. Alemania de 202 millones de euros en el tercer trimestre del 2010.

- A efectos del cálculo del resultado neto básico por acción, la media ponderada de acciones en circulación durante el periodo ha sido obtenida aplicando las disposiciones de la NIC 33 "Ganancias por acción". Por tanto, no computan como acciones en circulación la media ponderada de acciones en autocartera durante el periodo.

- Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

TELEFÓNICA
RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Datos no auditados (Millones de euros)

	IMPORTE NETO CIFRA DE NEG.			OIBDA			MARGEN OIBDA		
	enero - septiembre			enero - septiembre			enero - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var	2011	2010	Var
Telefónica España (1)(2)	13.058	14.042	(7,0)	3.316	6.670	(50,3)	25,4%	47,5%	(22,1 p.p.)
Telefónica Latinoamérica (1)(2)(3)(4)	21.529	18.236	18,1	7.767	10.771	(27,9)	36,1%	59,1%	(23,0 p.p.)
Telefónica Europa (1)(2)(4)	11.529	11.571	(0,4)	3.166	2.982	6,2	27,5%	25,8%	1,7 p.p.
Otras sociedades y eliminaciones	557	431	29,0	2	(55)	c.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Telefónica (1)(2)(3)	46.672	44.280	5,4	14.251	20.368	(30,0)	30,5%	46,0%	(15,5 p.p.)

	RESULTADO OPERATIVO			CAPEX			OpCF (OIBDA-CAPEX)		
	enero - septiembre			enero - septiembre			enero - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Telefónica España (1)(2)(5)	1.741	5.192	(66,5)	2.090	1.293	61,7	1.226	5.377	(77,2)
Telefónica Latinoamérica (1)(2)(3)(4)(5)	4.202	7.970	(47,3)	3.214	3.239	(0,8)	4.553	7.532	(39,6)
Telefónica Europa (1)(2)(4)(5)	867	624	38,9	1.119	2.572	(56,5)	2.047	410	n.s.
Otras sociedades y eliminaciones	(114)	(162)	c.s.	202	137	46,9	(200)	(193)	3,8
Telefónica (1)(2)(3)(5)	6.696	13.624	(50,8)	6.625	7.241	(8,5)	7.626	13.127	(41,9)

(1) HanseNet y Jajah han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde mediados de febrero de 2010 y desde enero de 2010 respectivamente. El perímetro de T. España incluye Tuenti desde agosto de 2010 y Acens Technologies desde el 1 de agosto de 2011. El perímetro de consolidación de T. Latinoamérica incluye el 100% de Vivo desde octubre de 2010.

(2) OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF de T. España incluyen en el tercer trimestre de 2011 el impacto de 33 millones de euros, en concepto de plusvalías, por la venta de activos no estratégicos y la provisión por gastos de reestructuración de plantilla (2.591 millones de euros; 2.671 millones de euros a nivel Telefónica consolidado). Adicionalmente, en el tercer trimestre de 2010 los resultados en términos reportados estuvieron afectados por: la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 (56 millones de euros en ingresos y 18 millones de euros en OIBDA), la venta de derechos de aplicaciones (52 millones de euros tanto en ingresos como en OIBDA) y la recuperación de insolvencias (20 millones de euros en OIBDA). En T. Latinoamérica OIBDA, margen OIBDA, OI y OpCF están impactados por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre de 2010), y en T. Europa recogen una plusvalía de 61 millones de euros por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010 y está impactado por unos gastos de reestructuración en T. Alemania de 202 millones de euros en el tercer trimestre del 2010.

(3) Los resultados de 2011 de T. Latinoamérica incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

(4) Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en T. Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información los resultados económico-financieros de T. Europa y de T. 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.

(5) El CapEx incluye 423 millones de euros por la adquisición de espectro en Brasil (354) y Costa Rica (69) en el segundo trimestre de 2011, y 669 millones de euros por el espectro adquirido en España en el tercer trimestre de 2011. El CapEx de 2010 incluye 1.379 millones de euros por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010 y 1.010 millones de euros por la adquisición de espectro en México en el tercer trimestre de 2010.

Notas:

- OIBDA y OI de los negocios se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.
- Margen OIBDA calculado como OIBDA sobre importe neto de la cifra de negocios.
- Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

TELEFÓNICA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)

	septiembre 2011	diciembre 2010	% Var
Activos no corrientes	104.867	108.721	(3,5)
Intangibles	23.471	25.026	(6,2)
Fondo de comercio	28.450	29.582	(3,8)
Inmovilizado material y propiedades de inversión	34.019	35.802	(5,0)
Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas	12.585	12.618	(0,3)
Activos por impuestos diferidos	6.342	5.693	11,4
Activos corrientes	20.423	21.054	(3,0)
Existencias	1.082	1.028	5,2
Deudores y otras cuentas a cobrar	11.728	12.426	(5,6)
Administraciones Públicas deudoras	1.740	1.331	30,7
Activos financieros corrientes	2.255	1.574	43,3
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.354	4.220	(20,5)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	265	475	(44,3)
Total Activo = Total Pasivo	125.290	129.775	(3,5)
Patrimonio Neto	23.166	31.684	(26,9)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	17.939	24.452	(26,6)
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	5.227	7.232	(27,7)
Pasivos no corrientes	69.344	64.599	7,3
Deuda financiera a largo plazo	53.888	51.356	4,9
Pasivos por impuestos diferidos	6.136	6.074	1,0
Provisiones a largo plazo	7.204	4.865	48,1
Otros acreedores a largo plazo	2.116	2.304	(8,2)
Pasivos corrientes	32.780	33.492	(2,1)
Deuda financiera a corto plazo	7.289	9.744	(25,2)
Acreedores comerciales	8.532	9.314	(8,4)
Administraciones Públicas acreedoras	2.646	2.822	(6,2)
Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales	14.313	11.612	23,3
Datos financieros			
Deuda financiera neta (1)	55.430	55.593	(0,3)

(1) Cifras en millones de euros. Incluye: Deuda financiera a largo plazo + Otros acreedores a largo plazo (1.620) + Deuda financiera a corto plazo + Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales (1.998) + Acreedores comerciales (56) - Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas (3.755) - Deudores y cuentas a cobrar (56) - Inversiones financieras temporales incluidas dentro de los Activos financieros corrientes - Efectivo y equivalentes de efectivo.

Nota: Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

TELEFÓNICA
FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - septiembre		
		2011	2010	% Var
I	Flujo de caja operacional	15.028	14.978	0,3
II	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.546)	(1.680)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	(1.457)	(1.660)	
A=I+II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	12.025	11.638	3,3
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales (2)	(6.701)	(7.073)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	5.324	4.565	16,6
D	Cobros netos por desinversión inmobiliaria	19	27	
E	Pagos netos por inversión financiera	(1.368)	(5.197)	
F	Pagos netos por operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias (3)	(3.750)	(3.808)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	225	(4.413)	c.s.
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	(529)	2.411	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros	590	4.129	
J	Deuda financiera neta al inicio del periodo	55.593	43.551	
K=J-G+H+I	Deuda financiera neta al final del periodo	55.430	54.504	1,7

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

(2) Incluye 490 millones de euros por el pago de espectro en España (356 millones de euros) y Latam (134 millones de euros).

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

- Nota: Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON OIBDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre		
	2011	2010	% Var
OIBDA	14,251	20,368	(30.0)
- CapEx devengado en el periodo	(6,625)	(7,241)	
- Pagos por amortización de compromisos	(609)	(612)	
- Pago de intereses financieros netos	(1,546)	(1,680)	
- Pago de impuestos sobre Sociedades	(1,457)	(1,660)	
- Resultado por enajenación de activos (1)	2,378	(3,944)	
- Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos	(1,068)	(666)	
= Flujo de caja operativo retenido	5,324	4,565	16.6
+ Cobros netos por desinversión inmobiliaria	19	27	
- Pagos netos por inversión financiera	(1,368)	(5,197)	
- Operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias	(3,750)	(3,808)	
= Flujo de caja libre después de dividendos	225	(4,413)	c.s.

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre		
	2011	2010	% Var
Flujo de caja operativo retenido	5,324	4,565	16.6
+ Pagos por amortización de compromisos	609	612	
- Operaciones con accionistas minoritarios	(232)	(68)	
= Flujo de caja libre	5,701	5,110	11.6
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4,519	4,526	
= Flujo de caja libre por acción (euros)	1.26	1.13	11.7

(1) Incluye en 2011, 2.671 millones de euros en concepto de la provisión por reestructuración de plantilla en España.

Notas:

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

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

- Los datos reportados de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

DEUDA FINANCIERA NETA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	septiembre 2011
Acreedores a LP (1)	55.508
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP y otras deudas financieras (2)	9.342
Efectivo y equivalente de efectivo	(3.354)
Inversiones financieras a CP y LP (3)	(6.066)
A Deuda financiera neta	55.430
Compromisos brutos por reducción de plantilla (4)	3.133
Valor de activos a largo plazo asociados (5)	(864)
Impuestos deducibles (6)	(902)
B Compromisos netos por reducción de plantilla	1.366
A + B Deuda total + Compromisos	56.796
Deuda financiera neta / OIBDA (7)	2,5x
Deuda total neta + Compromisos / OIBDA (7)	2,6x

(1) Incluye "Deuda financiera a largo plazo" y 1.620 millones de euros de "Otros acreedores a largo plazo".

(2) Incluye "Deuda financiera a corto plazo", 1.998 millones de euros de "Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales" por el compromiso pendiente de pago a Portugal Telecom y 56 millones de euros de "Acreedores comerciales" por operaciones Rent to Rent de T. de España.

(3) Incluye "Activos financieros corrientes", 3.755 millones de euros de "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas" y 56 millones de euros de "Deudores y cuentas a cobrar" por operaciones Rent to Rent de T. de España.

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

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

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

(7) Calculado a partir del OIBDA 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 y a la reestructuración de plantilla en España.

- Nota: Los datos reportados de 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA POR DIVISA

Datos no auditados

	septiembre 2011				
	EUR	LATAM	GBP	CZK	USD
Estructura de la deuda por divisa	73%	15%	6%	3%	3%

RATINGS CREDITICIOS

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última modificación del rating
Moody's ¹	Baa1	P-2	Estable	29/07/2010
JCR ²	A	-	Estable	17/12/2008
S&P ¹	BBB+	A-2	Estable	11/08/2011
Fitch/IBCA ¹	BBB+	F-2	Estable	27/09/2011

(1) El rating crediticio es asignado por una agencia de calificación crediticia establecida en la UE y registrada de conformidad con el Reglamento 1060/2009.

(2) El rating crediticio es emitido por una agencia de calificación crediticia establecida en un tercer país que ha sido certificada de conformidad con el Reglamento 1060/2009.

TELEFÓNICA
TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados y CapEx (1)		Estado de Situación Financiera (2)	
	ene - sept 2011	ene - sept 2010	sept 2011	diciembre 2010
Estados Unidos (Dólar USA/Euro)	1,406	1,313	1,350	1,336
Reino Unido (Libra/Euro)	0,871	0,857	0,867	0,861
Argentina (Peso Argentino/Euro)	5,746	5,113	5,678	5,313
Brasil (Real Brasileño/Euro)	2,294	2,336	2,504	2,226
Rep. Checa (Corona Checa/Euro)	24,359	25,461	24,755	25,060
Chile (Peso Chileno/Euro)	666,769	682,515	704,533	625,356
Colombia (Peso Colombiano/Euro)	2.562,545	2.500,438	2.604,743	2.557,460
Guatemala (Quetzal/Euro)	10,934	10,586	10,625	10,708
México (Peso Mexicano/Euro)	16,911	16,677	18,633	16,502
Nicaragua (Córdoba/Euro)	31,329	27,869	30,646	29,239
Perú (Nuevo Sol Peruano/Euro)	3,892	3,716	3,745	3,754
Uruguay (Peso Uruguayo/Euro)	26,838	26,317	27,344	26,850
Venezuela (Bolívar Fuerte/Euro) (3)	5,806	5,869	5,806	5,746

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

(2) Tipos de cambio a 30/09/11 y 31/12/10.

(3) Tras la consideración de Venezuela como país hiperinflacionario, la cuenta de resultados y el CapEx de las operaciones de Telefónica en Venezuela pasan a convertirse al tipo de cambio de cierre de Bolívar Fuerte/Euro.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica¹

Latinoamérica consolida un trimestre más un entorno macroeconómico positivo, con importantes tasas de crecimiento, y mantiene su diferencial positivo de crecimiento económico respecto a Europa y EE.UU. Asimismo, se mantiene un sólido comportamiento del consumo interno y de la inversión extranjera, que se están convirtiendo en las principales palancas económicas de la región.

A cierre de septiembre de 2011, Telefónica gestiona en Latinoamérica un total de 194,9 millones de accesos, con un importante crecimiento interanual del 9%, que se acelera respecto a trimestres anteriores. Esta evolución refleja la fuerte actividad comercial registrada, con niveles de captación de clientes récord para la Compañía en el tercer trimestre del año, sustentando las bases para el crecimiento futuro.

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

- La penetración estimada en Latinoamérica alcanza el 106% (+11 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** crecen un 10% interanual hasta 159,8 millones.
- El foco de la Compañía en los **clientes de valor** y en el liderazgo **en el desarrollo de la banda ancha móvil** se refleja en el fuerte crecimiento de los accesos de contrato (+20% interanual), que suponen más del 21% del total (+2 p.p. interanual), y de banda ancha móvil, que se sitúan en 13,7 millones de accesos (x2 interanual) y representan el 9% de los accesos móviles totales (5% en diciembre de 2010).

Así, el 41% de la ganancia neta en los primeros nueve meses de 2011 se registra en el segmento contrato, con una ganancia neta de 6,1 millones de accesos de banda ancha móvil (3,0 millones en el trimestre), apalancada en la fuerte expansión de los "smartphones".

- La **ganancia neta** en el trimestre crece un 59% interanual, excluyendo la desconexión de 360 mil usuarios inactivos de prepago en Chile, hasta alcanzar 4,6 millones de nuevos accesos (10,9 millones en los primeros nueve meses del año), lo que supone un record histórico en el tercer trimestre. En términos trimestrales, la ganancia neta muestra un importante repunte (+18%) respecto a la ganancia neta del segundo trimestre.
- El **churn** se sitúa en el 2,7% en los primeros nueve meses de 2011, ligeramente superior al del mismo periodo del año anterior, fundamentalmente por las mayores bajas de clientes inactivos o de menor valor.
- El **tráfico** gestionado aumenta un 13% interanual acumulado a septiembre, y continúa acelerándose en el trimestre (+16%).

¹ **Crecimiento orgánico:** Se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-septiembre 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A nivel de OIBDA, en enero-septiembre 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom, así como los resultados de la operación de Costa Rica, y en 2010 la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo. El CapEx excluye inversiones en espectro. Los resultados y accesos de 2011 incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

- Los **ingresos de datos** se mantienen como palanca fundamental del crecimiento de la Compañía y aumentan en términos orgánicos un 32% interanual los primeros nueve meses de 2011, acelerándose hasta un 34% en el trimestre, impulsados por el mayor peso de los clientes de banda ancha móvil. Así, los ingresos de datos representan ya el 25% de los ingresos de servicio móvil en la región, destacando el creciente peso de los ingresos de datos no-P2P SMS, que suponen el 53% de los ingresos totales de datos.
- La positiva evolución del **ARPU** confirma también la apuesta diferencial de la Compañía por la calidad de la base de clientes. Así, el ARPU alcanza un crecimiento orgánico del 1,2% interanual hasta septiembre (+0,3% en el primer semestre) a pesar de la aceleración en el crecimiento de clientes. El ARPU de salida crece en términos orgánicos un 2,4% interanual en el acumulado a septiembre (+2,9% en el trimestre).

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

- Telefónica gestiona un total de 35,1 millones **accesos** en la región al cierre de septiembre de 2011 (+2% interanual).
- La apuesta por la **paquetización** y la banda ancha se refleja en que el 71% de los accesos fijos tienen ya contratado algún servicio paquetizado (+6 p.p. interanual), mientras que un 90% de los accesos de banda ancha disfrutan también de alguna oferta 2P/3P.
- En **banda ancha**, la Compañía gestiona 8,1 millones de accesos (+13% interanual), tras registrar una ganancia neta de 692 mil accesos en los primeros nueve meses del año y de 273 mil en el tercer trimestre (+17% respecto al trimestre anterior).
- En **TV de pago** el número de clientes se sitúa en 2,2 millones, con una ganancia neta en los nueve primeros meses del año de 398 mil accesos (247 excluyendo TVA) que refleja el éxito del reenfoque comercial del servicio. Destaca la ganancia neta del tercer trimestre, 83 mil accesos, que multiplica por 5 los niveles de captación del mismo periodo de 2010.
- En el **negocio tradicional**, los accesos se mantienen prácticamente estables frente al año anterior, en 24,1 millones a septiembre de 2011 (-1% interanual).

Respecto a los resultados económico-financieros de Telefónica Latinoamérica, debe recordarse que la evolución interanual, en términos reportados, está impactada por la consolidación global de Vivo desde el mes de octubre de 2010 (anteriormente los resultados de esta compañía se consolidaban proporcionalmente). Por otro lado, en el tercer trimestre de 2010 se contabilizaron 3.797 millones de euros derivados de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom.

Asimismo, e incidiendo negativamente en la comparación interanual, tanto en términos orgánicos como reportados, hay que señalar la menor contribución de los proyectos regionales respecto a 2010 (con una contribución nula en los primeros nueve meses de 2011 frente a +153 millones de euros en ingresos y OIBDA en el mismo período del año anterior y +61 millones en el tercer trimestre de 2010) y el impacto contabilizado en el tercer trimestre de 2010 en Chile por las compensaciones recibidas de los seguros de cobertura por los daños del terremoto ocurrido en el país.

Los **ingresos** de los primeros nueve meses de 2011 alcanzan 21.529 millones de euros, con un sólido crecimiento interanual reportado del 18,1% y del 4,9% en términos orgánicos. Excluyendo México, afectado por la fuerte reducción de las tarifas de interconexión, los ingresos de Telefónica Latinoamérica mostrarían un fuerte ritmo de crecimiento del 20,7% en términos reportados y del 6,1% en términos orgánicos (similar al crecimiento del primer semestre del año).

La evolución de los ingresos refleja la sostenida aceleración de los ingresos de servicio móvil, gracias al fuerte impulso de los ingresos de datos y la consolidación de los ingresos de Internet, TV y contenidos como palanca de crecimiento clave en el negocio fijo.

Brasil refuerza su papel como principal mercado de la región y representa el 50% de los ingresos de los nueve primeros meses del año, siendo también, en términos de contribución al crecimiento orgánico de los ingresos, el principal motor de Telefónica en Latinoamérica (+2,6 p.p.). Tras Brasil, Argentina (11%), Chile y Venezuela (8%), y Perú (7%) son los principales mercados de Telefónica Latinoamérica en términos de ingresos.

Los **gastos por operaciones** alcanzan 14.180 millones en los primeros nueve meses de 2011, aumentando en términos orgánicos un 7,7% interanual (+21,8% reportado), en un entorno de niveles de actividad comercial muy superiores a los registrados en el mismo período de 2010 dirigidos a impulsar el crecimiento futuro de los ingresos de la Compañía:

- Los gastos de **aprovisionamientos** presentan un incremento del 4,9% en términos orgánicos hasta septiembre, alcanzando 5.524 millones de euros, consecuencia de la dinámica del mercado caracterizada por mayor actividad comercial y por el crecimiento de los nuevos negocios. La intensificación de la actividad comercial se refleja en el incremento de los costes de terminales, destacando el mayor peso de los terminales de gamas más altas como los "smartphones". El crecimiento de los nuevos negocios impacta en el incremento de los gastos por proveedores de contenidos, así como en gastos derivados del incremento en la capacidad de la red.
- Los gastos de **servicios exteriores** alcanzan 5.735 millones de euros, tras aumentar un 8,2% interanual en términos orgánicos. Esta evolución es consecuencia de la apuesta por mantener altos niveles de calidad que impactan en mayores costes de sistemas y en mayor esfuerzo en atención al cliente. Adicionalmente, la mayor actividad comercial se refleja tanto en el incremento de las comisiones como de la publicidad.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 1.956 millones de euros, con incremento interanual del 14,3% en términos orgánicos, consecuencia de la internalización de personal realizada en Brasil y de la mayor inflación en algunos mercados de la región.

El **OIBDA** se sitúa en 7.767 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con una variación interanual orgánica del -0,9% (-27,9% reportado; +10,9% excluyendo tanto el impacto de la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo contabilizado en 2010 como la plusvalía por la salida del perímetro de consolidación de Portugal Telecom en 2011).

La desaceleración del OIBDA en el tercer trimestre se produce por el mayor esfuerzo comercial con foco en clientes de valor, el comportamiento del negocio en México y la menor contribución de los proyectos regionales y otros impactos no recurrentes. Entre estos últimos se incluye la venta de torres no estratégicas que supone una contribución de 74 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 frente a 63 millones en el mismo periodo del año anterior (31 y 37 millones de euros respectivamente, en el tercer trimestre).

Así, y a pesar de la mayor actividad comercial en entornos de alta competencia, la Compañía mantiene una elevada eficiencia operativa, alcanzando un margen OIBDA del 36,1% en los primeros nueve meses (34,8% en el trimestre).

El **CapEx** se sitúa en 3.214 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (+9,2% en términos orgánicos; -0,8% reportado). Debe señalarse que la evolución interanual reportada está afectada por la contabilización en los primeros nueve meses de 2011 del espectro licitado en 2010 en Brasil (354 millones de euros) y por la adquisición de espectro en Costa Rica (69 millones de euros), frente a la adquisición de espectro en México por 1.010 millones de euros en 2010.

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 4.553 millones de euros, con un descenso interanual del 5,8% en términos orgánicos.

BRASIL (variaciones interanuales en términos orgánicos)

El mercado de las telecomunicaciones en Brasil continúa manteniendo un elevado dinamismo, mostrando altas tasas de crecimiento, impulsado por el favorable entorno económico y la aceleración en la adopción de nuevos servicios. En este entorno, Telefónica sigue reforzando su liderazgo en el mercado, particularmente en los segmentos de mercado con mayor valor que requieren superiores niveles de calidad de servicio, apalancándose en las fortalezas de un posicionamiento integrado sobre una base de activos diferenciales.

Telefónica gestiona 82,8 millones de **accesos** en Brasil a finales de septiembre de 2011, con un crecimiento interanual que se acelera trimestralmente hasta alcanzar un 13%, principalmente por la positiva evolución de los accesos del negocio móvil (+16% interanual) y del negocio de banda ancha fija (+14% interanual).

El mayor crecimiento de los accesos respecto a trimestres anteriores se produce fundamentalmente por los accesos móviles, tras un trimestre de intensa actividad comercial con claro foco en los segmentos de mayor valor. Así, en el trimestre la ganancia neta de accesos móviles asciende a 3,0 millones, récord histórico para la Compañía en un tercer trimestre (+72% interanual; +50% respecto al trimestre anterior).

Esta intensa actividad comercial es reflejo del esfuerzo realizado en el trimestre en el fortalecimiento de la oferta de servicios tanto para productos ya existentes, como en el lanzamiento de nuevos productos y servicios. Entre las ofertas de servicios ya existentes destaca la campaña de recargas en prepago, tanto para voz local como para larga distancia. Entre los nuevos productos y servicios se encuentran el lanzamiento de la oferta "push to talk" (Vivo Direto), que ha logrado en su trimestre de lanzamiento una cuota de ganancia neta similar al añadido por la competencia. Este proceso de reforzamiento comercial ha continuado en el cuarto trimestre con el lanzamiento del servicio fijo a través de tecnología "fixed wireless" en 31 nuevas ciudades de Brasil, así como de nuevas ofertas convergentes fijo móvil y el refuerzo comercial en el nordeste y norte con el lanzamiento de la red en 1.800 MHz.

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 151 mil accesos de TV de pago, 61 millones de euros en ingresos y 15 millones de euros en OIBDA en los primeros nueve meses de 2011.

Los **ingresos** de Telefónica en Brasil se sitúan en 10.725 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un crecimiento interanual del 5,4% que refleja la sostenida aceleración de los ingresos de servicio móviles y la práctica estabilidad de los ingresos fijos. En el trimestre los ingresos aumentan un 3,5% interanual.

Los **gastos por operaciones** crecen un 5,5% interanual en los primeros nueve meses, impulsados fundamentalmente por el incremento de los gastos por servicios exteriores (+7,2% interanual) debido a la mayor actividad comercial móvil y mayores gastos de mantenimiento y atención. Asimismo, los gastos de personal aumentan un 19,4% frente a los primeros nueve meses de 2010, debido al incremento de plantilla derivado en parte de la internalización de personal realizada en 2010 y a la revisión salarial realizada en el último trimestre. Los gastos de aprovisionamientos permanecen estables interanualmente, ya que los menores gastos de interconexión son compensados por mayores gastos de roaming y de proveedores de contenidos.

Así, el **OIBDA** en los primeros nueve meses de 2011 alcanza 3.896 millones de euros, con un fuerte incremento interanual del 7,8%, manteniendo la Compañía una sólida eficiencia operativa, con un

margen OIBDA del 36,3%, (+0,8 p.p. interanual), a pesar de la mayor actividad comercial. En el trimestre el margen refleja el fuerte esfuerzo comercial realizado y se sitúa en el 34,3%.

El **CapEx** alcanza 1.652 millones de euros (+32,5% interanual), de los cuales 354 millones corresponden a la adquisición del espectro licitado en 2010. Excluyendo el espectro, el CapEx aumentaría un 4,1% interanual. Destaca el continuo esfuerzo para incrementar la cobertura de la red 3G, que ya alcanza 1.557 municipios, equivalentes al 75% de la población brasileña, muy superior a la de los competidores. Asimismo, la Compañía ha seguido desplegando fibra de forma selectiva en Sao Paulo.

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 2.245 millones de euros (-5,3% interanual), impactado por la adquisición de espectro, excluyendo la adquisición de espectro el flujo de caja operativo aumentaría un 9,8%.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado móvil brasileño alcanza una penetración estimada del 116% a finales de septiembre de 2011, con un crecimiento interanual de 17 p.p.

En el tercer trimestre del año, Telefónica Brasil ha intensificado el ritmo de captación de accesos, con un incremento interanual de la ganancia neta del 72% hasta casi 3 millones de clientes y del 50% respecto al trimestre anterior. La Compañía gestiona al cierre de septiembre 67 millones de **accesos** (+16% interanual), tras registrar una ganancia neta de 6,7 millones de accesos desde principios de año. Así, tras liderar el crecimiento del mercado en los últimos doce meses, la cuota de mercado de la Compañía se sitúa en el 29,5%, destacando la continua expansión de la cuota en los segmentos de mayor valor, alcanzándose una cuota del 37% en el segmento contrato y del 43% en banda ancha móvil, que reflejan las ventajas en calidad y cobertura de red.

Destaca especialmente la composición de la ganancia neta en los primeros nueve meses del año, correspondiendo el 40% al segmento contrato. Asimismo, el foco de la Compañía en los nuevos servicios se refleja en la apuesta por la adopción de "smartphones". Con todo ello, la base de clientes de contrato aumenta un 27% interanualmente hasta suponer ya el 23% del total, mientras que los accesos de banda ancha móvil alcanzan una penetración del 9% de la base total, tras haberse duplicado el último año.

En un entorno de fuerte competencia, el **churn** se sitúa en el 2,8% al cierre de septiembre de 2011 (2,9% en el trimestre), permaneciendo prácticamente estable en términos interanuales (+0,1 p.p.)

El **tráfico** gestionado aumenta un 19% en los primeros nueve meses del año, y continúa acelerándose en el trimestre (+23% interanual), creciendo a ritmos superiores al de la base de clientes, gracias al impulso del tráfico on-net y de larga distancia derivado de las nuevas ofertas comerciales de la Compañía.

El aumento del tráfico, el mayor peso de los clientes de alto valor y el fuerte crecimiento de los ingresos de datos se reflejan en la positiva evolución del ARPU, que crece un 3,0% interanual en el trimestre y un 0,5% en los primeros nueve meses del año, a pesar del fuerte crecimiento de la base de clientes.

Los **ingresos** vuelven a mostrar una aceleración en su crecimiento respecto a trimestres anteriores, alcanzando un aumento interanual de 14,8% (+16,7% en el trimestre) hasta 6.663 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011. Destaca el importante incremento de los ingresos de servicio, que se sitúa en el 16,5% interanual en términos acumulados, tras acelerarse hasta el 19,5% en el trimestre.

El negocio de datos se consolida como palanca clave del crecimiento de la Compañía, con un aumento de los ingresos del 43% interanual en los primeros nueve meses, hasta suponer el 22% de los ingresos de servicio (+4 p.p. interanual, tanto en el trimestre como en el acumulado). Los ingresos de datos no-P2P SMS suponen el 63% de los ingresos de datos totales, reflejando el buen comportamiento de la banda ancha móvil, servicio en el que la Compañía es clara referencia en el sector apalancándose sobre la ventaja competitiva que supone contar con la mejor red del mercado.

Negocio Fijo

Al cierre del tercer trimestre de 2011, Telefónica gestiona en Brasil 15,7 millones de **accesos** (+1% interanual).

Los accesos del negocio tradicional se sitúan a septiembre en 11,1 millones (-2% interanual), manteniéndose la tendencia de reducción en la pérdida de líneas iniciada el trimestre anterior (-40 mil accesos en el tercer trimestre, -206 mil accesos en el acumulado a septiembre).

En el negocio de banda ancha, los accesos aumentan interanualmente un 14% y se sitúan en 3,6 millones a septiembre de 2011, representando el 32% de los accesos fijos de la Compañía (+4 p.p. interanual). La ganancia neta en el trimestre se sitúa en 81 mil accesos, en un entorno de mayor intensidad competitiva.

La Compañía gestiona 693 mil accesos de TV de pago a septiembre de 2011 (+49% interanual), incluyendo los accesos de TVA (151 mil clientes). La ganancia neta acumulada a septiembre alcanza los 56 mil accesos (excluyendo la incorporación de TVA) y 11 mil accesos en el trimestre (frente a la pérdida de accesos del mismo trimestre de 2010).

Los **ingresos** en los primeros nueve meses de 2011 se sitúan en 5.440 millones de euros, con un crecimiento interanual de 5,0%, apalancado en la mejora del negocio tradicional y en el crecimiento de los ingresos de nuevos negocios.

Los ingresos de telefonía tradicional aumentan un 1,1% interanual (+2,9% en el trimestre), impulsados por el incremento del servicio SMP, que compensan la reducción observada en el resto de tráficos. Por otro lado, cabe destacar el incremento de los ingresos de Internet, TV de pago y contenidos, que representan ya el 20% de los ingresos totales, excluyendo los ingresos por tráfico SMP en los primeros nueve meses del año, y continúan incrementando su contribución sobre los ingresos.

ARGENTINA (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica de Argentina continúa apostando por el valor del cliente como la principal palanca de crecimiento, con especial foco en una oferta de banda ancha fija y móvil diferencial.

La Compañía gestiona 22,6 millones de **accesos** a cierre de septiembre de 2011, cifra similar a la del mismo período de 2010, destacando el buen comportamiento de los accesos de banda ancha fija, la positiva evolución en el negocio móvil y la estabilidad de los accesos tradicionales fijos.

Los **ingresos** se sitúan en 2.305 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un incremento interanual del 15,2% (+13,3% en el tercer trimestre), prácticamente en línea con el de trimestres anteriores, pese al impacto de carácter no recurrente registrado en el tercer trimestre del 2010. Excluyendo este efecto, los ingresos en el tercer trimestre aumentarían un 15,0% interanual (+15,8% interanual en el conjunto del año).

Los **gastos por operaciones** se incrementan un 19,6% interanual y contienen su crecimiento respecto al primer semestre, hasta alcanzar 1.534 millones de euros. Esta evolución viene marcada por el aumento generalizado de los precios, que se traslada a mayores gastos de personal y de servicios contratados a terceros, y por el incremento del tráfico móvil, que impulsa los costes de interconexión y roaming.

El **OIBDA** asciende a 782 millones de euros, con un crecimiento interanual del 7,9% (+4,0% en el tercer trimestre) y un margen OIBDA del 33,1% (-2,1 p.p. interanual). Excluyendo el efecto del ingreso no recurrente registrado en el tercer trimestre de 2010, el OIBDA aumentaría un 9,5% en el conjunto del año (+8,2% en el tercer trimestre).

El **flujo de caja operativo** alcanza 509 millones de euros (-2,1% interanual), tras registrarse un mayor **CapEx** de 273 millones de euros a septiembre de 2011 (+33,1% interanual), reflejo del esfuerzo para el desarrollo y mejora en cobertura y calidad de los servicios de banda ancha.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

La penetración estimada del mercado móvil en Argentina alcanza el 133% a septiembre de 2011, con un incremento interanual de 6 p.p.

Telefónica en Argentina gestiona 16,4 millones de **accesos** móviles al cierre del tercer trimestre de 2011, manteniéndose prácticamente estable interanualmente, tras registrar una ganancia neta en el año de 253 mil accesos (49 mil en el tercer trimestre). Cabe destacar el comportamiento de los accesos en el segmento contrato, que presentan un incremento del 9% interanual, representando ya el 37% de los accesos totales, gracias a una ganancia neta en los primeros nueve meses del año de 321 mil accesos.

El **churn** en los nueve primeros meses de 2011 se sitúa en el 2,6% (+0,6 p.p. interanual), con un positivo comportamiento en el churn contrato y un incremento en el churn de prepago asociado a clientes de bajo valor.

El **tráfico** gestionado mantiene una positiva tendencia y aumenta un 8% interanual, tanto en los primeros nueve meses del año como en el trimestre.

El **ARPU** muestra un sólido comportamiento y en el tercer trimestre acelera su crecimiento interanual (+20,4% en el tercer trimestre; +17,5% acumulado a septiembre) impulsado por el ARPU de salida, que aumenta en tercer trimestre un 23,5% interanual (+20,5% interanual en el conjunto del año).

Los **ingresos** ascienden a 1.473 millones de euros, con un aumento interanual del 15,5%, manteniéndose estable respecto al primer semestre del año. Esta positiva evolución refleja el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+14,1% interanual; +14,9 % en el tercer trimestre) y de los ingresos por venta de terminales (+35,0% interanual; +23,1% en el trimestre), derivados de la mayor actividad comercial asociada a la estrategia de captación y de fidelización de clientes de alto valor.

Los ingresos de datos registran un sólido aumento interanual del 27,2% en los primeros nueve meses de 2011, acelerando su crecimiento en el tercer trimestre (+30,6% interanual), hasta representar ya el 40% de los ingresos del servicio móvil en el tercer trimestre (+5 p.p. interanual).

Negocio Fijo

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

Los **accesos de banda ancha** alcanzan 1,6 millones de accesos, un 13% superior a los accesos de septiembre 2010, manteniendo una progresiva mejora en los niveles de captación a lo largo del año, con una ganancia neta de 54 mil accesos en el tercer trimestre (128 mil hasta septiembre). Telefónica sigue reforzando su posicionamiento 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 septiembre de 2011, manteniéndose estables interanualmente (-0,1%). La Compañía continúa apostando por la paquetización de servicio y ya el 74% de los accesos cuenta con alguna modalidad de paquete de servicios (+2 p.p. interanual).

Los **ingresos** ascienden a 907 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, un 15,3% más que en el mismo periodo de 2010 (+10,5% en el tercer trimestre), estando afectada la comparación interanual del trimestre por el ingreso de carácter no recurrente registrado en el tercer trimestre de 2010. Excluyendo este efecto los ingresos aumentarían un 16,9% interanual en el tercer trimestre (+14,9% hasta septiembre). Cabe destacar el fuerte incremento de los ingresos de internet y contenidos (+31,0% interanual en el conjunto del año) y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad (+15,5% interanual), que continúan siendo la palanca fundamental del crecimiento de los ingresos y representan ya conjuntamente un 44% de los ingresos (+3 p.p. interanual).

CHILE (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica, bajo la marca Movistar, mantiene una posición de liderazgo en Chile, consolidando su ventaja competitiva gracias a ofertas globales e integradas que son únicas en el mercado.

Telefónica gestiona en Chile 12,3 millones de **accesos** a septiembre de 2011, con un incremento del 8% interanual, estando las comparaciones interanuales impactadas por la desconexión en el tercer trimestre del año de 360 mil accesos inactivos de prepago en el negocio móvil. Por otro lado, destaca la positiva evolución de la banda ancha fija y de la TV de pago, en un entorno muy competitivo.

Los **ingresos** alcanzan 1.718 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011, con un aumento interanual del 6,1% (+5,5% en el tercer trimestre), reflejando la estabilidad de los ingresos del negocio fijo y el buen comportamiento de los ingresos del negocio móvil.

Los **gastos por operaciones** se sitúan en 981 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un incremento interanual del 6,0%. Esta evolución viene marcada por el aumento de los gastos por aprovisionamientos (+17,8% interanual) consecuencia de la mayor actividad comercial en el negocio móvil, mayores gastos de contenidos y crecimiento del tráfico de interconexión. No obstante, el resto de gastos se reducen un 0,7% interanual, gracias a las medidas de eficiencia de la Compañía.

El **OIBDA** asciende a 764 millones de euros con un crecimiento del 3,9% interanual respecto a los primeros nueve meses de 2010, situándose el margen OIBDA en el 44,5% (-0,9 p.p. interanual). En el trimestre el OIBDA se reduce interanualmente un 3,7%, debido al registro en el tercer trimestre de 2010 de una parte de las compensaciones recibidas de los seguros de cobertura por los daños del terremoto de febrero 2010, así como el efecto de la venta de torres no estratégicas (13 millones de euros en 2010; 11 millones en 2011).

El **flujo de caja operativo** alcanza 436 millones de euros (-9,3% interanual), tras registrarse un incremento en el **CapEx** del 28,9% interanual, que se sitúa en 328 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

La penetración estimada en el mercado de telefonía móvil en Chile es del 134% a cierre de septiembre de 2011 (+17 p.p. interanual).

La Compañía gestiona 9,1 millones de **accesos** móviles a septiembre 2011 (+10% interanual), con una ganancia neta de 332 mil accesos desde principios del año, a pesar de la desconexión de 360 mil accesos inactivos de prepago en el tercer trimestre de 2011. Destaca el sólido comportamiento de los accesos en el segmento contrato, que muestran un crecimiento interanual del 13%.

El **tráfico** gestionado hasta septiembre aumenta interanualmente el 3,9% (+0,5% en el tercer trimestre).

El **ARPU** desciende un 4,9% interanual por el menor ARPU del segmento prepago, que no es compensado por el positivo comportamiento del segmento contrato. No obstante, el tercer trimestre muestra un mejor comportamiento (-4,1% interanual; +2,7% respecto al trimestre anterior) impulsado por la mejor evolución del ARPU de salida en ambos segmentos.

Los **ingresos** en los primeros nueve meses de 2011 ascienden a 1.038 millones de euros, con un sólido crecimiento interanual del 11,4% (+10,0% en el trimestre), impulsados por el importante incremento de los ingresos de servicio móvil (+10,4% en los primeros nueve meses del año; +8,6% en el tercer trimestre).

Los ingresos de datos siguen mostrando un fuerte dinamismo, y en los primeros nueve meses del año aumentan un 40,1% interanual (+35,8% en el trimestre) hasta alcanzar el 19% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Cabe destacar que los ingresos no-P2P SMS representan el 72% de los ingresos de datos (+8 p.p. interanual).

Negocio Fijo

Telefónica gestiona 3,1 millones de **accesos** en el negocio fijo a septiembre 2011, con un incremento interanual del 1%. El foco estratégico de la Compañía se basa en la mejora del valor unitario del cliente como palanca de crecimiento, y así casi la totalidad de los accesos tienen asociado alguna oferta paquetizada.

Los **accesos de banda ancha** consolidan su evolución positiva en el trimestre y alcanzan a finales de septiembre 865 mil (+6% interanual), tras registrar una ganancia neta en los primeros nueve meses del año de 43 mil accesos (+21 mil accesos en el tercer trimestre), muy superior a la registrada en el mismo periodo de 2010 (+34% hasta septiembre; +2% en el trimestre).

Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 381 mil accesos, con un incremento del 18% interanual y una ganancia neta de 40 mil accesos hasta septiembre. Telefónica continúa desarrollando un servicio de TV enfocado a los perfiles diferenciados de los clientes y continúa mejorando su oferta mediante canales en alta definición, así como mediante el lanzamiento del servicio de TV prepago.

Los **accesos del negocio tradicional** alcanzan 1,9 millones, con un descenso interanual del 4%, con una pérdida neta a septiembre levemente inferior a la del mismo periodo de 2010, consecuencia de la estabilización de las altas y del churn.

Los **ingresos** ascienden a 774 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un ligero crecimiento interanual del 0,8%, mostrando en el trimestre una aceleración respecto a meses anteriores (+1,1% interanual). Esta evolución refleja la estrategia de transformación de la Compañía, con un aumento de los ingresos de Internet, TV y contenidos (+11,2% interanual; +9,8% en el trimestre), y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad (+10,9% interanual; +13,1% en el trimestre), representando ambos el 47% de los ingresos del negocio fijo en los primeros nueve meses del año (+4 p.p. interanual). La buena evolución de estos servicios compensa los menores ingresos del negocio tradicional (-6,9% interanual en el conjunto del año; -6,7% en el trimestre).

PERÚ (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado de telecomunicaciones en Perú mantiene su potencial de crecimiento y sigue mostrando un sólido crecimiento. En este entorno, Telefónica se posiciona como líder del mercado, gestionando un total de 18,2 millones de **accesos** al cierre de septiembre de 2011 (+10% interanual).

Destaca el crecimiento de los accesos del negocio móvil (+11% interanual), la aceleración del crecimiento del negocio de TV (+9% interanual) y el incremento de los accesos de banda ancha fija

(+26% interanual). Asimismo hay que destacar que el negocio fijo tradicional presenta ganancia neta positiva tras 2 años de pérdida de accesos.

Los **ingresos** se sitúan en 1.480 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un aumento interanual del 5,7% (+6,8% en el trimestre), consolidando el ritmo de crecimiento observado en trimestres anteriores, apoyado en la positiva evolución de los ingresos de servicio móvil (+11,8% interanual hasta septiembre).

Los **gastos por operaciones** se sitúan en 950 millones de euros (+8,5% interanual) derivados fundamentalmente del fuerte crecimiento de la actividad comercial, tanto en el negocio fijo como en el móvil, y reflejándose en los mayores gastos por servicios exteriores (+10,1% interanual) y gastos de aprovisionamientos (+10,8% interanual). Los gastos de personal se contienen, con un crecimiento del 3,4% interanual.

El **OIBDA** alcanza 558 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (-2,2% interanual; -12,7% en el trimestre), estando afectada la comparación interanual por la venta de torres no estratégicas en 2010 por importe de 19 millones de euros. Excluyendo dicho efecto, el OIBDA mostraría una variación positiva en el año. El **margen OIBDA** alcanza el 37,7% a finales de septiembre (-3,1 p.p. interanual), mientras que en el trimestre se sitúa en el 37,8%.

El **CapEx** se sitúa en 171 millones de euros, con un crecimiento interanual del 2,0%. Así, el **flujo de caja operativo** alcanza los 387 millones de euros (-3,9% interanual).

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

El mercado de la telefonía móvil en Perú alcanza a septiembre de 2011 una penetración estimada del 75% (+10 p.p. interanual).

Telefónica en Perú gestiona 13,5 millones de **accesos** móviles a septiembre 2011 (+11% interanual), acelerando el crecimiento frente a los primeros trimestres del año, impulsado por el buen comportamiento del segmento contrato (+24% interanual), que representa el 21% del total de accesos. La ganancia neta en el tercer trimestre muestra el mayor repunte de los 3 últimos años, alcanzando los 586 mil accesos (1 millón en el acumulado del año), gracias al importante incremento de las altas (+20,6% interanual).

En los primeros nueve meses de 2011 el **churn** se sitúa en el 3,2% (+0,2 p.p. interanual), y en el trimestre se sitúa en el 3,1% (+0,3 p.p. interanual).

El **tráfico** aumenta un 27% interanual hasta septiembre (+30% en el trimestre), gracias al buen comportamiento del tráfico de salida.

El **ARPU** en los nueve primeros meses del año se incrementa un 1,9% interanual (+2,1% interanual en el trimestre), consolidando el crecimiento de trimestres anteriores, apoyado en la buena evolución del ARPU de salida (+4,0% interanual en los primeros nueve meses).

Los **ingresos** ascienden a 788 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (+12,4% interanual; +13,3% en el trimestre), reflejando el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11,8% interanual acumulado; +13,3% en el trimestre).

Destaca la positiva evolución de los ingresos de datos, que aumentan un 39,0% interanualmente (+27,1% en el trimestre), gracias al crecimiento del 57,1% de los ingresos no-P2P SMS (+41,2% en el trimestre), que suponen el 64% de los ingresos de datos.

Negocio Fijo²

Telefónica en Perú gestiona al cierre de septiembre de 2011 un total de 4,7 millones de accesos fijos, con un crecimiento interanual del 5%.

Los accesos de telefonía fija tradicional alcanzan 2,9 millones a finales de septiembre de 2011 (-1% interanual), observándose en este tercer trimestre un cambio de tendencia al presentar una ganancia neta de 13 mil accesos.

Los **accesos de banda ancha** superan el 1 millón a finales de septiembre (+26% interanual), acelerándose el crecimiento frente a trimestres anteriores (+18% a junio 2011), y consolidándose como la principal palanca de crecimiento en el negocio fijo. Destaca la ganancia neta de 190 mil accesos desde principios del año (66 mil en el trimestre). 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** presentan una positiva evolución en el trimestre, acelerando su crecimiento interanual, con una ganancia neta de 37 mil accesos (82 mil hasta septiembre), totalizando 773 mil accesos (+9% interanual).

A septiembre de 2011, el 61% de los accesos de telefonía tradicional se encuentran paquetizados (+8 p.p. interanual) y el 77% de los accesos de banda ancha fija disponen de un paquete Dúo o Trío (+6 p.p. interanual), consolidándose la paquetización de servicios como una de las claves de la positiva evolución de Telefónica en Perú.

Los **ingresos** alcanzan 786 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (-1,1% interanual; -0,4% en el trimestre), impactados por los menores ingresos de telefonía tradicional (afectados por medidas regulatorias), que no han sido compensados por el crecimiento interanual del 8,3% de los ingresos de Internet, TV y contenidos y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad (+12,4% interanual). Los ingresos de Internet, TV, datos y TI suponen ya más de la mitad de los ingresos totales de la operadora.

COLOMBIA (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica gestiona en Colombia 13,1 millones de **accesos** en septiembre, un 8% interanual más que en el mismo período de 2010, doblando el ritmo de crecimiento del trimestre anterior, impulsado fundamentalmente por la aceleración del crecimiento de los accesos móviles (+10% interanual), el fuerte crecimiento de los accesos de banda ancha fija (+15% interanual) y de TV de pago (+33% interanual).

Los **ingresos** alcanzan 1.160 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (+4,9% interanual y en el trimestre +5,0%), manteniendo la positiva tendencia de trimestres anteriores, apoyados en la buena evolución de los ingresos del negocio móvil.

Los **gastos por operaciones** se sitúan en los primeros nueve meses del año en 839 millones de euros (+5,5% interanual), principalmente por los mayores gastos por aprovisionamientos (+14,3% interanual) derivados de la propia dinámica del mercado, que fomenta los servicios de banda ancha fija y móvil, mayores costes de interconexión y alquiler de infraestructuras. Los tributos se incrementan un 18,7%, afectados por la reciente reforma impositiva. El resto de gastos descienden respecto al año anterior (-2,6% personal; -0,3% servicios exteriores), reflejando los esfuerzos por maximizar la eficiencia de la Compañía.

² 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.

Así, el **OIBDA** asciende a 385 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 y permanece prácticamente estable en términos interanuales (-0,5%; -5,1% en el trimestre), impactado por el incremento de la actividad comercial en el trimestre y por la venta de torres no estratégicas en 2010 (31 millones de euros) y 2011 (17 millones de euros). El margen OIBDA a septiembre se sitúa en el 33,2% (-1,8 p.p. interanual) y en el 35,0% en el trimestre (-3,4 p.p. interanual).

El **CapEx** en los primeros nueve meses del año asciende a 214 millones de euros (+6,4% interanual). En consecuencia, el **flujo de caja operativo** decrece interanualmente un 8,0%, situándose en 172 millones de euros.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

La penetración estimada en el mercado de la telefonía móvil en Colombia alcanza el 105% a septiembre de 2011, con un incremento de 11 p.p. respecto al mismo mes de 2010.

Telefónica gestiona 10,7 millones de **accesos** móviles en Colombia, acelerando su crecimiento hasta un 10% interanual. Destaca el repunte de la ganancia neta del tercer trimestre, que se sitúa en 751 mil accesos (695 mil en el acumulado del año) y cuadriplica la conseguida en el tercer trimestre de 2010. Asimismo, hay que señalar el positivo comportamiento del segmento contrato, con un crecimiento del 21% interanual y de la banda ancha móvil, que se consolida como una de las palancas fundamentales del crecimiento de la Compañía.

El **churn** en el trimestre presenta un descenso interanual de 1,6 p.p y se sitúa en el 1,9%, mientras que en el acumulado del año alcanza el 3,1% (-0,3 p.p. interanual).

El **tráfico** se incrementa un 13% hasta septiembre (+14% en el trimestre), apoyado en el aumento del 15% del tráfico de salida (+17% en el trimestre).

El **ARPU** mantiene su positiva evolución y aumenta un 1,0% en los primeros nueve meses (+1,8% en el trimestre), impulsado por el buen comportamiento del ARPU de salida, que aumenta un 3,9% en los primeros nueve meses (+4,9% en el trimestre).

Los **ingresos** ascienden a 678 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (+8,7% interanual; +7,9% en el trimestre), con una positiva evolución de los ingresos de servicio móvil (+8,1% interanual y +8,2% en el trimestre) y de los ingresos por venta de terminales (+18,3% interanual; +4,6% en el trimestre).

Los ingresos de datos continúan reforzando su papel como palanca de crecimiento, con un fuerte aumento (+57,5% interanual, +52,7% en el trimestre), hasta representar el 22% 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 71,5% interanual (+61,5% en el trimestre) y que suponen el 87% de los ingresos de datos (+7 p.p. interanual).

Negocio Fijo

Telefónica gestiona 2,4 millones de accesos fijos a septiembre de 2011 (+1,6% interanual), tras registrar una ganancia neta de 35 mil accesos (17 mil accesos en el trimestre).

Los **accesos de banda ancha** se sitúan en 607 mil a septiembre de 2011 (+15% interanual), tras registrar una ganancia neta de 59 mil accesos (19 mil en el trimestre), a pesar de la fuerte presión competitiva del mercado.

Los **accesos de TV de pago** siguen presentando una sólida evolución en el tercer trimestre del año, con una ganancia neta de 18 mil accesos (41 mil en el acumulado del año), alcanzando los 246 mil accesos a septiembre de 2011 (+33% interanual).

Los **accesos de telefonía tradicional** se sitúan en 1,5 millones a cierre de septiembre de 2011 (-6,3% interanual).

Destaca la apuesta por la paquetización de servicios como una de las estrategias claves de la Compañía, y así a septiembre de 2011, el 77% de los accesos de telefonía fija se encuentran con servicios paquetizados y la totalidad de los accesos de banda ancha se comercializan bajo alguna modalidad de Dúo o Trío.

Los **ingresos** ascienden a 509 millones de euros en los nueve primeros meses del año, manteniéndose prácticamente estables frente a 2010 (-0,3% interanual; -0,2% en el trimestre). Los ingresos de Internet, TV y contenidos aumentan un 16% interanual hasta septiembre (+12% en el trimestre) 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 un 3,0% interanual (+6,9% en el trimestre). Los ingresos tradicionales se reducen un 9,0% interanual en los nueve primeros meses (-9,3% en el trimestre).

MÉXICO (variaciones interanuales en moneda local)

La penetración estimada en el mercado móvil mexicano alcanza el 86% a septiembre de 2011, con un incremento interanual de 6 p.p.

La evolución operativa y financiera de Telefónica México en los primeros nueve meses del año viene determinada por el reposicionamiento comercial que se está desarrollando desde la segunda mitad de 2010, y que a su vez, se está adaptando al nuevo marco de interconexión establecido en el segundo trimestre de 2011, por el que se aplicó una reducción nominal del 61% en las tarifas de interconexión móviles. Asimismo, la mayor actividad comercial frente a 2010 y el esfuerzo que se está realizando en el despliegue de cobertura de la red 3G tras la adquisición de espectro el año pasado, se reflejan en un aumento de los gastos por operaciones.

Desde el punto de vista comercial, la Compañía ha redefinido su plan de tarifas reforzando su foco en las tarifas todo destino, con el objetivo de aprovechar las ventajas a medio plazo de las menores tarifas de interconexión, tanto para afianzarse en un mercado móvil más competitivo, como para acelerar la captura de valor del negocio fijo. Al mismo tiempo, y a partir del tercer trimestre del año, se han empezado a aplicar criterios más restrictivos, tanto para las altas como para las bajas, con el fin de mejorar la calidad de la base de clientes.

A finales de septiembre de 2011 Telefónica Móviles México gestiona 21,2 millones de **accesos** (+10% interanual). Los accesos móviles alcanzan 20,5 millones (+9% interanual). La ganancia neta en los nueve primeros meses del 2011 asciende a 854 mil accesos, tras registrar una pérdida neta en el tercer trimestre de 51 mil accesos debido al incremento de bajas en el segmento prepago asociadas a clientes de bajo valor.

El foco en los clientes de mayor valor se refleja en el positivo comportamiento del segmento contrato, que muestra un crecimiento interanual del 21% y una ganancia neta de 148 mil accesos en el trimestre (+24% interanual). Asimismo, los accesos de banda ancha móvil aceleran su crecimiento y superan en 4 veces los accesos de septiembre de 2010.

El **churn** de los primeros nueve meses de 2011 se sitúa en el 2,6% (+0,4 p.p. interanual), reflejando las mayores bajas en el segmento prepago registradas en el tercer trimestre. El churn de contrato continúa presentando un comportamiento positivo y se sitúa en el 1,0%, tanto en el trimestre como en el conjunto del año.

Así, Telefónica Móviles México alcanza una cuota de mercado móvil estimada del 22% (+0,3 p.p. interanual).

El **tráfico** consolida la tendencia positiva de los últimos trimestres y acelera su crecimiento hasta un 11% interanual en el tercer trimestre (+1% en los nueve primeros meses del año), apoyada en la positiva evolución del tráfico de salida, que acelera su crecimiento hasta un 22% interanual en el trimestre (+7% hasta septiembre).

La evolución del **ARPU** refleja el negativo impacto de la reducción de las tarifas de interconexión y muestra una disminución interanual del 22,3% en los primeros nueve meses de 2011, mejorando ligeramente en el trimestre (-21,0%). El ARPU de salida consolida su tendencia de mejora gradual, con un aumento secuencial del 1,3% y un descenso interanual del 8,2% en el trimestre (-14,1% en los nueve primeros meses de 2011).

Los **ingresos** alcanzan 1.184 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 y reducen su ritmo de descenso frente al trimestre anterior (-11,7% interanual en el tercer trimestre, -15,2% en el segundo; -12,6% en el acumulado), impactados por la fuerte reducción de los cargos de interconexión en redes móviles (impacto de 74 millones de euros en ingresos) y la disminución interanual de los ingresos en el segmento prepago que, no obstante, muestran un mejor comportamiento frente a trimestres anteriores.

En la parte positiva destacan los mayores ingresos del segmento contrato y el buen comportamiento de los ingresos de datos, que presentan un crecimiento del 18,9% interanual en el tercer trimestre (+10,0% hasta septiembre 2011) y suponen el 30% de los ingresos del servicio móvil en el trimestre, con un incremento interanual de 8 p.p. (28% a septiembre 2011). Los ingresos no-P2P SMS son la principal palanca de esta positiva evolución, siendo 2,4 veces superiores a los del tercer trimestre 2010 (x2,2 veces interanual a septiembre). Asimismo, es destacable la vuelta al crecimiento de los ingresos de salida en el tercer trimestre del año (+2,2% interanual).

Excluyendo el efecto de la reducción en las tarifas de interconexión, los ingresos descenderían interanualmente un 2,4% en el trimestre (-7,1% interanual a septiembre 2011).

El **OIBDA** asciende a 298 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (-36,3% interanual, -46,6% interanual en el tercer trimestre) e incluye el efecto de la venta de torres no estratégicas (23 millones de euros). La negativa evolución interanual viene determinada por los mayores gastos asociados al esfuerzo comercial y al despliegue de la red 3G, y por el negativo impacto de la reducción en las tarifas de interconexión (33 millones de euros hasta septiembre), en un entorno de fuerte presión en los ingresos. El margen OIBDA se sitúa en el 25,1% (21,5% en el trimestre).

El **CapEx** totaliza 201 millones de euros a septiembre 2011 (-83,1% interanual y +10,1% excluyendo la inversión en espectro realizada en 2010) reflejando el esfuerzo inversor para el despliegue de la red 3G. Así, el **flujo de caja operativo** asciende a 96 millones de euros (-65,7% interanual excluyendo espectro).

VENEZUELA (variaciones interanuales en términos orgánicos)

La penetración estimada de telefonía móvil en el mercado venezolano alcanza el 97% a septiembre de 2011 (-6 p.p. interanual).

Telefónica Móviles Venezuela continúa enfocando su estrategia en la maximización del valor del cliente y en la innovación como eje fundamental para afianzar su liderazgo, con una oferta de servicios referencia en el mercado.

Al cierre de septiembre de 2011 Telefónica gestiona 10,2 millones de accesos en Venezuela (10,9 millones en septiembre de 2010). Los accesos móviles ascienden a 9,2 millones, con un descenso interanual del 6% por los menores accesos del segmento prepago, pese al positivo comportamiento del segmento contrato, que crece un 20% interanual.

El **churn** móvil se sitúa en el 2,5% en el trimestre (-0,2 p.p. interanual) consolidando su tendencia de progresiva reducción (2,8% en el acumulado del año) y con un churn de contrato que es referencia en el mercado y se sitúa en el 0,7% a septiembre de 2011.

El **tráfico** acelera su crecimiento interanual en el tercer trimestre aumentando un 5,4% (+1,0% en los primeros nueve meses del año), a pesar de la menor base de clientes.

La estrategia de la Compañía en la maximización del valor del cliente se refleja asimismo en la evolución del **ARPU**, que aumenta interanualmente un 25,2% (+23,4% interanual en el trimestre), impulsado por el fuerte aumento del ARPU de datos.

Así, los **ingresos** en los primeros nueve meses de 2011 se sitúan en 1.827 millones de euros, con un incremento del 10,8% interanual, mostrando una aceleración en el tercer trimestre del año (+12,2% interanual), gracias a la positiva evolución de los ingresos de servicio móvil, que aumentan un 12,4% interanual en el tercer trimestre (+11,5% interanual en los primeros nueve meses del año).

Los ingresos de datos se mantienen como catalizador fundamental del crecimiento, con un aumento interanual a septiembre 2011 del 22,8% (+23,3% interanual en el tercer trimestre), y representan ya el 36% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual).

El **OIBDA** se sitúa en 807 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con un crecimiento interanual del 5,0% (+4,3% interanual en el trimestre). Así, la Compañía alcanza un margen OIBDA del 44,2% (-2,6 p.p. interanual) tras registrar un margen del 45,5% en el tercer trimestre, manteniendo altos niveles de eficiencia en un entorno marcado por el aumento generalizado de los precios que se traslada a mayores gastos de personal y a mayores gastos por servicios contratados a terceros.

El **CapEx** en los primeros nueve meses de 2011 alcanza 210 millones de euros (+22,3% interanual) y el **flujo de caja operativo** asciende a 597 millones de euros, con un leve incremento interanual del 0,4%.

CENTROAMÉRICA (variaciones interanuales en términos orgánicos)³

La penetración móvil estimada en los mercados en donde opera Telefónica en Centroamérica alcanza el 104% a septiembre 2011 (+9 p.p. interanual).

Telefónica en Centroamérica gestiona 7,5 millones de **accesos** a finales de septiembre de 2011, con un crecimiento interanual del 14%. Los accesos móviles totalizan 7 millones de accesos (+14% interanual) consolidando la aceleración del crecimiento ya observada en trimestres anteriores.

La ganancia neta móvil mantiene los altos niveles de trimestres anteriores, situándose en 614 mil accesos desde principios de año, con un crecimiento interanual del 71% (+73% trimestral), reflejo del incremento de la actividad comercial, especialmente en el tercer trimestre donde se registran niveles históricos de altas (+19% interanual).

El **churn** se reduce tanto en el trimestre (2,7%; -0,2 p.p. interanual) como en el acumulado del año (2,6%; -0,1 p.p. interanual).

Los **ingresos** se sitúan en 394 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un crecimiento del 0,9% interanual (+3,5% en el trimestre), consolidando el cambio de tendencia ya observada en el trimestre anterior. La evolución viene explicada por un crecimiento de los ingresos de servicio móvil en el trimestre en países como Nicaragua y El Salvador, que compensan los menores ingresos en Guatemala y Panamá.

³ Variaciones interanuales en términos orgánicos: en términos financieros, se asumen variaciones interanuales en euros constantes, excluyéndose los resultados de la operación de Costa Rica del cálculo del crecimiento orgánico.

Cabe destacar la positiva evolución de los ingresos de datos, que registran un incremento interanual del 26,6% en los primeros nueve meses del año (+36,8% en el tercer trimestre) y suponen ya el 19% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual), gracias al crecimiento de los ingresos de datos no-P2P SMS (+32,9% interanual; +47,0% en el trimestre), y que representan ya el 53% de los ingresos de datos (+2 p.p. interanual).

El **OIBDA** asciende a 102 millones de euros hasta septiembre de 2011 (-10,9% interanual; -10,0% en el trimestre) principalmente por los mayores gastos comerciales asociados al incremento en la actividad comercial. El margen OIBDA se sitúa en el 25,9% (-3,8 p.p. interanual) y en el 22,7% en el tercer trimestre (-4,1 p.p. interanual).

El **CapEx** alcanza los 111 millones de euros a septiembre, impactado por la contabilización del coste asociado a la licencia de Costa Rica por un importe de 69 millones de euros. En términos interanuales el CapEx disminuye un 46,9%. Así el **flujo de caja operativo** se sitúa en -9 millones de euros (+13,3% interanual).

ECUADOR (variaciones interanuales en moneda local)

La penetración estimada en el mercado móvil ecuatoriano alcanza el 108% a septiembre de 2011, con un crecimiento interanual de 7 p.p.

Telefónica en Ecuador gestiona 4,5 millones de **accesos** a finales de septiembre de 2011 con un crecimiento interanual del 8%. La ganancia neta móvil totaliza 240 mil accesos en los nueve primeros meses del año (5 mil en el tercer trimestre). Así, los accesos móviles alcanzan un total de 4,5 millones, con un crecimiento interanual del 10%.

El **churn** móvil se sitúa en el 2,7%, manteniéndose prácticamente estable frente al registrado en los nueve primeros meses del año 2010, apoyado en la buena evolución del churn de contrato del 1,1% (-0,9 p.p. interanual).

El **tráfico** hasta septiembre se sitúa en 3.497 millones de minutos (+10% interanual; +9% en el trimestre) impulsado por el buen comportamiento del tráfico de salida (+11% frente a los nueve primeros meses de 2010).

El **ARPU** continua su tendencia de aceleración en el crecimiento (+3,3% en el tercer trimestre; +1,7% interanual en los nueve meses de 2011), apoyado fundamentalmente en la positiva evolución del ARPU de salida (+5,4% interanual en el tercer trimestre), que aumenta tanto el segmento contrato como en el de prepago.

Los **ingresos** ascienden a 293 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, acelerando su crecimiento interanual en el tercer trimestre (+7,4% interanual; +6,9% en el acumulado del año), reflejando del buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+12,0 interanual en el trimestre; +9,6% interanual hasta septiembre de 2011).

Los ingresos de datos continúan mostrando un fuerte crecimiento interanual del 20,9%, suponiendo ya el 28% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual en los primeros nueve meses del año). Cabe destacar la positiva evolución de los ingresos de datos no-P2P SMS, que aumentan un 43,5% interanual en los primeros nueve meses de 2011 (+48,6% en el tercer trimestre) y representan el 62% del total de los ingresos de datos (+10 p.p. interanual).

El **OIBDA** totaliza 97 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un crecimiento interanual del 18,5% (+16,6% en el tercer trimestre). Así, el margen OIBDA se sitúa en el 33,2% (34,0% en el tercer trimestre) con una expansión de 3,3 p.p. interanual en los nueve primeros meses del año.

El **flujo de caja operativo** asciende a 75 millones de euros, con un crecimiento interanual de 45,2%, tras registrar un **CapEx** de 23 millones de euros (-26,1% interanual en los nueve primeros meses del año).

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	% Var
Accesos Clientes Finales	179.102,5	183.686,9	185.984,0	190.318,0	194.832,9	8,8
Accesos de telefonía fija (1)	24.456,5	24.403,6	24.196,2	24.173,4	24.126,6	(1,3)
Accesos de datos e internet	8.102,7	8.235,1	8.327,9	8.513,5	8.720,2	7,6
Banda estrecha (2)	808,0	674,8	586,7	539,5	476,6	(41,0)
Banda ancha (3) (4)	7.183,0	7.442,3	7.629,0	7.861,5	8.134,4	13,2
Otros (5)	111,7	118,0	112,3	112,5	109,2	(2,2)
Accesos móviles	144.790,1	149.255,4	151.589,0	155.523,1	159.795,4	10,4
Prepago (6)	116.267,5	119.359,1	120.676,5	123.108,6	125.569,4	8,0
Contrato	28.522,6	29.896,3	30.912,5	32.414,4	34.226,0	20,0
TV de Pago (7)	1.753,2	1.792,7	1.870,9	2.108,0	2.190,6	25,0
Accesos Mayoristas	56,1	55,9	54,5	54,4	53,8	(4,1)
Total Accesos Grupo	179.158,5	183.742,8	186.038,6	190.372,4	194.886,7	8,8

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

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

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

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

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

(6) En el tercer trimestre de 2011 se han dado de baja en Chile 360 mil accesos inactivos.

(7) Incluye 151 mil clientes de TVA a partir de junio de 2011.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	21.529	18.236	18,1	7.411	6.307	17,5
Trabajos para inmovilizado	112	100	12,1	38	34	12,2
Gastos por operaciones	(14.180)	(11.645)	21,8	(4.982)	(3.949)	26,2
Aprovisionamientos	(5.524)	(4.805)	15,0	(1.901)	(1.590)	19,6
Gastos de personal	(1.956)	(1.552)	26,0	(695)	(545)	27,5
Servicios exteriores	(5.735)	(4.471)	28,3	(2.005)	(1.565)	28,2
Variación de provisiones de tráfico	(360)	(345)	4,4	(167)	(88)	89,1
Tributos	(606)	(472)	28,2	(213)	(161)	32,9
Otros ingresos (gastos) netos	183	195	(6,1)	75	78	(4,1)
Resultado de enajenación de activos	126	3.879	(96,8)	38	3.841	(99,0)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(2)	6	c.s.	(2)	7	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	7.767	10.771	(27,9)	2.577	6.319	(59,2)
Margen OIBDA	36,1%	59,1%	(23,0 p.p.)	34,8%	100,2%	(65,4 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(3.565)	(2.801)	27,3	(1.248)	(948)	31,6
Resultado operativo (OI)	4.202	7.970	(47,3)	1.329	5.370	(75,2)

Notas:

- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de gerenciamiento y de marca.
- Los resultados consolidados de 2010 y 2011 están impactados por los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.
- Los resultados de T. Latinoamérica incluyen el 100% de Vivo desde octubre de 2010.
- A partir del 1 de enero de 2011 el perímetro de consolidación de Telefónica Latinoamérica excluye Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) (actualmente T. Europa). Para facilitar una comparación homogénea de la información, los resultados económico-financieros de T. Latinoamérica correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010.
- Los resultados de 2011 de T. Latinoamérica incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.
- El OIBDA, margen OIBDA y resultado operativo están impactados por la revalorización de la participación preexistente en Vivo a su valor razonable a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que poseía Portugal Telecom (3.797 millones de euros en el tercer trimestre de 2010).

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

ACCESOS POR PAÍS (1)

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	% Var
BRASIL						
Accesos Clientes Finales	73.243,2	75.919,6	77.592,3	79.767,2	82.750,8	13,0
Accesos de telefonía fija (1)	11.299,3	11.292,6	11.172,6	11.126,6	11.086,6	(1,9)
Accesos de datos e internet	3.764,0	3.848,2	3.849,7	3.909,8	3.933,1	4,5
Banda estrecha	547,0	446,2	378,1	344,2	287,7	(47,4)
Banda ancha (2)	3.138,9	3.319,2	3.393,6	3.486,9	3.567,5	13,7
Otros (3)	78,1	82,8	78,0	78,8	77,9	(0,2)
Accesos móviles	57.714,4	60.292,5	62.061,3	64.049,1	67.038,4	16,2
Prepago	45.641,8	47.658,6	48.742,0	49.809,7	51.679,3	13,2
Contrato	12.072,6	12.633,9	13.319,2	14.239,4	15.359,1	27,2
TV de Pago (4)	465,5	486,3	508,7	681,7	692,7	48,8
Accesos Mayoristas	33,8	33,9	32,9	32,4	32,0	(5,3)
Total Accesos	73.277,0	75.953,5	77.625,2	79.799,6	82.782,8	13,0
ARGENTINA						
Accesos Clientes Finales	22.501,9	22.275,8	22.142,2	22.537,3	22.630,4	0,6
Accesos de telefonía fija (1)	4.620,9	4.621,5	4.614,6	4.621,3	4.617,1	(0,1)
Fixed wireless	38,8	35,5	36,8	40,2	38,2	(1,7)
Accesos de datos e internet	1.468,4	1.505,4	1.527,8	1.562,6	1.611,1	9,7
Banda estrecha	76,5	65,7	54,9	48,4	43,4	(43,3)
Banda ancha (2)	1.391,9	1.439,7	1.472,9	1.514,1	1.567,7	12,6
Accesos móviles	16.412,6	16.148,9	15.999,8	16.353,5	16.402,2	(0,1)
Prepago	10.793,3	10.370,4	10.127,8	10.347,3	10.303,2	(4,5)
Contrato	5.619,3	5.778,5	5.871,9	6.006,2	6.099,0	8,5
Accesos Mayoristas	12,8	13,0	12,8	13,2	13,2	2,9
Total Accesos	22.514,8	22.288,8	22.155,0	22.550,5	22.643,6	0,6
CHILE						
Accesos Clientes Finales	11.397,8	11.910,5	12.214,7	12.442,1	12.253,1	7,5
Accesos de telefonía fija (1)	1.952,8	1.939,3	1.920,2	1.903,8	1.871,4	(4,2)
Accesos de datos e internet	830,6	836,0	834,9	857,1	875,1	5,4
Banda estrecha	7,0	6,6	6,3	6,0	6,0	(14,4)
Banda ancha (2)	815,7	821,5	820,8	844,2	864,9	6,0
Otros (3)	7,9	7,9	7,8	6,8	4,2	(47,0)
Accesos móviles	8.290,8	8.794,0	9.100,5	9.308,3	9.125,5	10,1
Prepago (5)	5.805,3	6.179,3	6.448,1	6.586,0	6.326,0	9,0
Contrato	2.485,4	2.614,7	2.652,5	2.722,3	2.799,5	12,6
TV de Pago	323,6	341,2	359,1	372,9	381,1	17,8
Accesos Mayoristas	5,7	5,3	5,1	5,1	4,9	(15,0)
Total Accesos	11.403,5	11.915,8	12.219,8	12.447,1	12.258,0	7,5

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

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

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

(4) Incluye 151 mil clientes de TVA a partir de junio de 2011.

(5) En el tercer trimestre de 2011 se han dado de baja en Chile 360 mil accesos inactivos.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

ACCESOS POR PAÍS (II)

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	
					% Var	
PERÚ						
Accesos Clientes Finales	16.611,5	16.954,3	17.057,3	17.504,6	18.205,6	9,6
Accesos de telefonía fija (1)	2.895,4	2.871,2	2.852,0	2.842,8	2.855,8	(1,4)
Fixed wireless	535,6	537,8	515,4	491,7	471,2	(12,0)
Accesos de datos e internet	863,1	885,4	934,3	1.005,3	1.070,3	24,0
Banda estrecha	15,9	15,4	11,0	10,5	9,8	(38,2)
Banda ancha (2)	828,4	850,8	903,6	974,7	1.040,3	25,6
Otros (3)	18,8	19,2	19,7	20,1	20,2	7,5
Accesos móviles	12.141,9	12.507,1	12.559,9	12.920,9	13.506,8	11,2
Prepago	9.880,8	10.104,4	10.100,5	10.300,8	10.707,6	8,4
Contrato	2.261,1	2.402,7	2.459,5	2.620,1	2.799,2	23,8
TV de Pago	711,1	690,6	711,1	735,6	772,6	8,7
Accesos Mayoristas	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	(5,4)
Total Accesos	16.611,9	16.954,8	17.057,7	17.505,1	18.206,0	9,6
COLOMBIA						
Accesos Clientes Finales	12.062,9	12.350,3	12.338,5	12.312,8	13.081,0	8,4
Accesos de telefonía fija (1)	1.623,7	1.586,9	1.569,2	1.540,4	1.521,0	(6,3)
Accesos de datos e internet	534,5	553,6	581,6	594,3	613,6	14,8
Banda estrecha	5,3	5,6	6,0	6,7	7,1	33,6
Banda ancha (2)	529,2	548,0	575,6	587,6	606,5	14,6
Accesos móviles	9.720,1	10.004,5	9.970,6	9.949,4	10.700,0	10,1
Prepago	7.520,5	7.679,1	7.531,4	7.420,0	8.047,6	7,0
Contrato	2.199,6	2.325,5	2.439,2	2.529,4	2.652,4	20,6
TV de Pago	184,7	205,3	217,1	228,7	246,4	33,4
Accesos Mayoristas	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	0,0
Total Accesos	12.066,2	12.353,6	12.341,8	12.316,1	13.084,3	8,4
MÉXICO						
Accesos móviles	18.760,5	19.661,6	20.057,0	20.566,7	20.515,7	9,4
Prepago	17.289,7	18.061,3	18.476,2	18.930,9	18.731,4	8,3
Contrato	1.470,8	1.600,2	1.580,8	1.635,9	1.784,3	21,3
Fixed Wireless	496,0	565,5	604,1	667,6	726,6	46,5
Total Accesos	19.256,5	20.227,1	20.661,1	21.234,3	21.242,2	10,3
VENEZUELA						
Accesos móviles	9.851,0	9.514,7	9.078,1	9.359,7	9.246,2	(6,1)
Prepago	9.137,0	8.740,3	8.272,2	8.515,7	8.391,7	(8,2)
Contrato	714,0	774,4	805,9	843,9	854,6	19,7
Fixed Wireless	1.023,4	966,2	916,3	920,0	893,7	(12,7)
TV de Pago	68,3	69,3	74,9	89,0	97,8	43,1
Total Accesos	10.942,7	10.550,2	10.069,2	10.368,6	10.237,8	(6,4)

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAÍS (III)

Datos no auditados (Miles)

datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	
					% Var	
CENTROAMÉRICA (1)						
Accesos de telefonía fija (2)	451,0	465,7	470,6	491,2	512,3	13,6
Fixed Wireless	238,4	301,7	303,1	314,2	328,0	37,6
Accesos de datos e internet	10,9	3,0	2,7	2,9	2,9	(73,1)
Banda ancha (3)	9,5	0,5	1,6	1,7	1,8	(81,6)
Otros (4)	1,3	2,4	1,1	1,1	1,2	(12,2)
Accesos móviles	6.166,6	6.403,7	6.626,3	6.805,8	7.018,2	13,8
Prepago	5.550,5	5.776,0	5.994,9	6.160,9	6.348,5	14,4
Contrato	616,2	627,7	631,4	644,9	669,7	8,7
Total Accesos	6.628,5	6.872,4	7.099,7	7.299,9	7.533,5	13,7
ECUADOR						
Accesos móviles	4.060,7	4.219,8	4.392,4	4.454,2	4.459,3	9,8
Prepago	3.448,7	3.561,6	3.723,3	3.775,6	3.758,8	9,0
Contrato	612,1	658,2	669,1	678,6	700,5	14,5
Fixed Wireless	94,0	94,8	76,5	59,8	42,1	(55,2)
Total Accesos	4.154,8	4.314,6	4.468,9	4.514,0	4.501,5	8,3
URUGUAY						
Accesos móviles	1.671,5	1.708,5	1.743,1	1.755,6	1.783,0	6,7
Prepago	1.199,9	1.228,1	1.260,0	1.261,7	1.275,4	6,3
Contrato	471,6	480,4	483,1	493,9	507,6	7,6
Total Accesos	1.671,5	1.708,5	1.743,1	1.755,6	1.783,0	6,7

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

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010		2011		
	3T	4T	1T	2T	3T
					% Var M Local
BRASIL					
Tráfico (millones de minutos)	20.196	20.283	20.774	22.318	24.766
ARPU (EUR)	11,3	11,3	10,8	11,1	11,4
ARGENTINA					
Tráfico (millones de minutos)	4.515	4.713	4.297	4.674	4.871
ARPU (EUR)	9,5	9,6	9,4	9,3	9,9
CHILE					
Tráfico (millones de minutos)	3.025	3.085	3.000	3.006	3.039
ARPU (EUR) (1)	12,4	12,5	12,0	11,3	11,7
PERÚ					
Tráfico (millones de minutos)	3.502	3.881	3.868	3.956	4.551
ARPU (EUR)	6,3	6,3	6,1	5,7	6,0
COLOMBIA					
Tráfico (millones de minutos)	4.148	4.303	4.148	4.573	4.727
ARPU (EUR)	7,6	7,4	6,8	7,1	7,2
MÉXICO					
Tráfico (millones de minutos)	5.426	5.764	5.860	5.857	6.004
ARPU (EUR)	6,8	6,6	5,8	5,3	5,1
VENEZUELA					
Tráfico (millones de minutos)	3.523	3.593	3.464	3.534	3.714
ARPU (EUR) (2)	14,6	15,5	15,7	15,7	16,5
CENTROAMÉRICA (3)					
Tráfico (millones de minutos)	2.107	2.220	2.249	2.371	2.564
ARPU (EUR)	6,6	6,4	6,1	5,6	5,6
ECUADOR					
Tráfico (millones de minutos)	1.063	1.103	1.176	1.158	1.163
ARPU (EUR)	7,0	6,8	6,4	6,3	6,6
URUGUAY					
Tráfico (millones de minutos)	742	797	764	744	781
ARPU (EUR)	9,8	10,0	9,9	9,7	10,0

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

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

(1) Variación del ARPU impactada por 360 mil accesos inactivos dados de baja en Chile en el tercer trimestre de 2011.

(2) A efectos comparativos y con el objetivo de facilitar la interpretación de las variaciones interanuales contra el ejercicio 2010, las variaciones en moneda local del ARPU de Venezuela, se reportan excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS DE LAS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010		2011			
	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	ene-sept	% Var M Local
BRASIL						
Tráfico (millones de minutos)	57.180	77.463	20.774	43.092	67.858	18,7
ARPU (EUR)	10,9	11,0	10,8	11,0	11,1	0,5
ARGENTINA						
Tráfico (millones de minutos)	12.837	17.550	4.297	8.970	13.842	7,8
ARPU (EUR)	9,0	9,2	9,4	9,2	9,5	17,5
CHILE						
Tráfico (millones de minutos)	8.706	11.791	3.000	6.006	9.045	3,9
ARPU (EUR) (1)	12,0	12,1	12,0	11,6	11,7	(4,9)
PERÚ						
Tráfico (millones de minutos)	9.781	13.662	3.868	7.823	12.374	26,5
ARPU (EUR)	6,1	6,2	6,1	5,9	5,9	1,9
COLOMBIA						
Tráfico (millones de minutos)	11.923	16.226	4.148	8.721	13.448	12,8
ARPU (EUR)	7,1	7,2	6,8	6,9	7,0	1,0
MÉXICO						
Tráfico (millones de minutos)	17.468	23.232	5.860	11.717	17.721	1,4
ARPU (EUR)	7,0	6,9	5,8	5,5	5,4	(22,3)
VENEZUELA						
Tráfico (millones de minutos)	10.602	14.195	3.464	6.998	10.713	1,0
ARPU (EUR) (2)	13,9	14,3	15,7	15,7	15,9	25,2
CENTROAMÉRICA (3)						
Tráfico (millones de minutos)	5.815	8.035	2.249	4.620	7.184	23,5
ARPU (EUR)	6,8	6,7	6,1	5,9	5,8	(7,5)
ECUADOR						
Tráfico (millones de minutos)	3.165	4.268	1.176	2.334	3.497	10,5
ARPU (EUR)	6,8	6,8	6,4	6,4	6,5	1,7
URUGUAY						
Tráfico (millones de minutos)	2.139	2.936	764	1.508	2.290	7,0
ARPU (EUR)	10,1	10,1	9,9	9,8	9,9	0,2

Nota:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

(1) Variación del ARPU impactada por 360 mil accesos inactivos dados de baja en Chile en el tercer trimestre de 2011.

(2) A efectos comparativos y con el objetivo de facilitar la interpretación de las variaciones interanuales contra el ejercicio 2010, las variaciones en moneda local del ARPU de Venezuela, se reportan excluyendo el impacto del ajuste por hiperinflación.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS (1)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre				julio - septiembre			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
BRASIL (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	10.725	7.541	42,2	39,6	3.602	2.664	35,2	38,0
Negocio Móvil	6.663	2.849	133,9	129,6	2.345	1.024	129,0	133,5
Ingresos de servicio	6.311	2.660	137,3	132,9	2.244	957	134,5	139,0
Negocio Fijo	5.440	5.086	7,0	5,0	1.835	1.774	3,4	5,7
OIBDA	3.896	2.654	46,8	44,1	1.236	972	27,1	29,5
Margen OIBDA	36,3%	35,2%	1,1 p.p.		34,3%	36,5%	(2,2 p.p.)	
CapEx	1.652	904	82,7	79,4	532	388	37,1	38,6
OpCF (OIBDA-CapEx)	2.245	1.750	28,3	25,9	704	584	20,4	23,4
ARGENTINA								
Importe neto de la cifra de negocios	2.305	2.249	2,5	15,2	792	808	(1,9)	13,3
Negocio Móvil	1.473	1.433	2,8	15,5	513	513	0,0	15,5
Ingresos de servicio	1.358	1.337	1,5	14,1	476	478	(0,4)	14,9
Negocio Fijo	907	884	2,6	15,3	304	318	(4,4)	10,5
OIBDA	782	815	(4,0)	7,9	272	301	(9,9)	4,0
Margen OIBDA (2)	33,1%	35,3%	(2,1 p.p.)		33,0%	36,5%	(3,4 p.p.)	
CapEx	273	231	18,4	33,1	112	94	18,5	35,9
OpCF (OIBDA-CapEx)	509	584	(12,8)	(2,1)	160	207	(22,8)	(10,6)
CHILE								
Importe neto de la cifra de negocios	1.718	1.583	8,6	6,1	585	560	4,3	5,5
Negocio Móvil	1.038	910	14,0	11,4	352	324	8,9	10,0
Ingresos de servicio	960	850	13,1	10,4	325	302	7,5	8,6
Negocio Fijo	774	750	3,2	0,8	263	263	(0,1)	1,1
OIBDA	764	719	6,4	3,9	254	266	(4,5)	(3,7)
Margen OIBDA	44,5%	45,4%	(0,9 p.p.)		43,5%	47,5%	(4,0 p.p.)	
CapEx	328	249	32,0	28,9	129	107	19,8	20,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	436	470	(7,2)	(9,3)	126	159	(20,9)	(19,9)
PERÚ								
Importe neto de la cifra de negocios	1.480	1.466	1,0	5,7	509	510	(0,2)	6,8
Negocio Móvil	788	735	7,3	12,4	275	260	6,0	13,3
Ingresos de servicio	668	625	6,7	11,8	233	220	6,0	13,3
Negocio Fijo	786	832	(5,5)	(1,1)	265	285	(6,9)	(0,4)
OIBDA	558	598	(6,6)	(2,2)	192	235	(18,0)	(12,7)
Margen OIBDA	37,7%	40,8%	(3,1 p.p.)		37,8%	46,0%	(8,2 p.p.)	
CapEx	171	175	(2,6)	2,0	86	100	(13,6)	(8,8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	387	422	(8,3)	(3,9)	106	135	(21,3)	(15,7)
COLOMBIA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.160	1.133	2,4	4,9	399	408	(2,1)	5,0
Negocio Móvil	678	639	6,1	8,7	234	232	0,7	7,9
Ingresos de servicio	630	598	5,4	8,1	218	216	0,8	8,2
Negocio Fijo	509	524	(2,7)	(0,3)	174	187	(7,0)	(0,2)
OIBDA	385	397	(2,9)	(0,5)	140	157	(10,9)	(5,1)
Margen OIBDA	33,2%	35,0%	(1,8 p.p.)		35,0%	38,4%	(3,4 p.p.)	
CapEx	214	206	3,8	6,4	86	104	(17,2)	(13,2)
OpCF (OIBDA-CapEx)	172	191	(10,2)	(8,0)	53	52	1,7	12,1

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

(1) Incluye el 100% de Vivo desde octubre de 2010 y desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007. El CapEx incluye 354 millones de euros por la adquisición de espectro en el segundo trimestre de 2011.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS (II)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre				julio - septiembre			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
MEXICO (T. Móviles Mexico) (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.184	1.374	(13,8)	(12,6)	377	450	(16,3)	(11,7)
Ingresos de servicio	1.061	1.235	(14,1)	(12,9)	333	408	(18,3)	(13,7)
OIBDA	298	474	(37,2)	(36,3)	81	161	(49,7)	(46,6)
Margen OIBDA	25,1%	34,5%	(9,4 p.p.)		21,5%	35,8%	(14,3 p.p.)	
CapEx	201	1.194	(83,1)	(82,9)	78	1.104	(92,9)	(92,7)
OpCF (OIBDA-CapEx)	96	(720)	c.s.	c.s.	3	(942)	c.s.	c.s.
VENEZUELA (T. Móviles Venezuela) (2)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.827	1.608	13,6	10,8	759	428	77,4	12,2
Ingresos de servicio	1.658	1.450	14,3	11,5	699	396	76,4	12,4
OIBDA	807	753	7,2	5,0	345	221	56,5	4,3
Margen OIBDA	44,2%	46,8%	(2,6 p.p.)		45,5%	51,6%	(6,1 p.p.)	
CapEx	210	162	29,7	22,3	65	41	58,4	(18,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	597	591	1,1	0,4	281	180	56,1	9,8
CENTROAMÉRICA (3)								
Importe neto de la cifra de negocios	394	422	(6,5)	0,9	131	140	(6,9)	3,5
Ingresos de servicio	365	395	(7,4)	(0,8)	121	131	(7,4)	1,8
OIBDA	102	137	(25,4)	(10,9)	30	44	(33,1)	(10,0)
Margen OIBDA	25,9%	32,4%	(6,5 p.p.)		22,7%	31,6%	(8,9 p.p.)	
CapEx	111	55	102,2	105,9	24	25	(1,6)	(30,4)
OpCF (OIBDA-CapEx)	(9)	82	c.s.	c.s.	5	20	(73,0)	15,8
ECUADOR (T. Móviles Ecuador)								
Importe neto de la cifra de negocios	293	294	(0,2)	6,9	101	103	(1,8)	7,4
Ingresos de servicio	262	256	2,3	9,6	91	89	2,4	12,0
OIBDA	97	88	10,7	18,5	34	32	6,8	16,6
Margen OIBDA	33,2%	29,9%	3,3 p.p.		34,0%	31,3%	2,7 p.p.	
CapEx	23	33	(31,0)	(26,1)	13	15	(11,5)	(3,9)
OpCF (OIBDA-CapEx)	75	55	35,6	45,2	21	18	21,8	33,7
URUGUAY (T. Móviles Uruguay)								
Importe neto de la cifra de negocios	169	164	3,2	5,3	56	53	6,2	5,4
Ingresos de servicio	162	155	4,6	6,6	54	50	7,5	6,7
OIBDA	76	69	9,6	11,7	24	22	7,0	6,2
Margen OIBDA	44,8%	42,2%	2,6 p.p.		42,2%	41,9%	0,3 p.p.	
CapEx	8	12	(33,0)	(31,7)	5	4	28,7	28,5
OpCF (OIBDA-CapEx)	67	57	18,8	21,1	18	18	1,9	0,9

Notas:

-OIBDA se presenta antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

(1) El CapEx incluye 1.010 mill de euros por la adquisición de espectro adquirido en México en el tercer trimestre de 2010.

(2) Las cifras de Venezuela incluyen los ajustes por hiperinflación en ambos ejercicios. A efectos comparativos y con el objetivo de facilitar la interpretación de las variaciones interanuales contra el ejercicio 2010, las variaciones en moneda local de las partidas afectadas por el ajuste por hiperinflación se reportan excluyendo el impacto de dicho ajuste.

(3) Incluye Guatemala, Panamá, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica. El CapEx incluye 69 millones de euros por la adquisición de espectro adquirido en Costa Rica en el segundo trimestre de 2011.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica España

Los resultados de Telefónica España de los primeros nueve meses de 2011 reflejan la sostenida debilidad del consumo en España en un entorno de fuerte intensidad competitiva.

En este contexto, en el tercer trimestre del año la Compañía ha iniciado el lanzamiento de una batería de nuevas tarifas, productos y servicios, dirigidos a reforzar el posicionamiento comercial de Telefónica en el mercado, observándose ya resultados positivos de dichos lanzamientos. En este sentido, debe destacarse la buena aceptación en el mercado de la nueva oferta de banda ancha lanzada el 1 de septiembre, para quienes tengan o contraten ADSL y tengan o suscriban cualquier contrato móvil con Movistar, ofreciéndoles ADSL a 10 megas por 24,9 euros. Así, tras un mes en el mercado, se ha producido un punto de inflexión en la evolución de los clientes minoristas de banda ancha, reduciéndose significativamente la pérdida de accesos en el mes.

Asimismo, el lanzamiento en el mes de junio de la nueva "tarifa 6" en el negocio móvil, que incluye, por 6 euros al mes, llamadas a 6 céntimos (más el establecimiento de llamada, 15 céntimos) y fines de semana gratis -hasta 250 minutos- ha permitido reducir significativamente el churn de los clientes que la han contratado (1 millón de clientes hasta finales de septiembre).

Por otro lado, en el mes de agosto la Compañía ha mejorado su oferta de contenidos de fútbol en Imagenio, al incorporar Canal+, convirtiéndose en la mejor plataforma de TV del mercado español ofreciendo a sus clientes la liga de fútbol española al completo. Así, y coincidiendo con el inicio de temporada, la ganancia en TV de pago en el trimestre asciende a 20 mil clientes y muestra un fuerte repunte, revirtiendo la pérdida de clientes registrada en la primera mitad del año.

A finales de septiembre de 2011, Telefónica España gestiona un total de 47,0 millones de accesos (-1% interanual), destacando el sostenido crecimiento de los **clientes de contrato móvil** (+3% interanual) y la continua expansión de los accesos de **banda ancha móvil**, que se multiplican por 1,5 veces con respecto a septiembre de 2010. En el negocio fijo, los clientes de **TV de pago** aumentan un 4% interanual.

Debe recordarse que en el tercer trimestre de 2010 los resultados de la Compañía en términos reportados estuvieron afectados por: la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 (56 millones de euros en ingresos y 18 millones de euros en OIBDA), la venta de derechos de aplicaciones (52 millones de euros tanto en ingresos como en OIBDA) y la recuperación de insolvencias (20 millones de euros en OIBDA). Asimismo, en el tercer trimestre de 2011 se ha registrado la provisión por los gastos ligados al expediente de regulación de empleo aprobado recientemente por la Compañía (-2.591 millones de euros) y la venta de activos no estratégicos con un impacto en el OIBDA de Telefónica España de 33 millones de euros, en concepto de plusvalías, y sin impacto en los resultados consolidados de Telefónica.

Los **ingresos** de los nueve primeros meses de 2011 se sitúan en 13.058 millones de euros (-7,0% interanual; -8,8% en el trimestre), reflejando fundamentalmente los menores ARPUs en los diferentes servicios y la evolución de los accesos.

Excluyendo estos efectos, los ingresos en el tercer trimestre se mostrarían estables en su ritmo de descenso interanual (-6,6%, en línea con el trimestre anterior).

Destaca la sólida expansión de los ingresos de datos móviles, que aumentan un 11,4% interanual en los nueve primeros meses del año (+11,6% en el tercer trimestre), impulsados por el fuerte crecimiento de los ingresos de datos no-P2P SMS (+23,9% interanual en los nueve primeros meses; +24,1% en el trimestre).

Los **gastos por operaciones** se sitúan en 10.047 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un aumento del 32,6% frente al mismo periodo del año anterior (+102,3% en el trimestre). Por conceptos:

- Los gastos por **aprovisionamientos** se reducen interanualmente un 4,2% hasta 2.921 millones de euros en el acumulado a septiembre de 2011, fundamentalmente por los menores gastos de interconexión móvil. En el trimestre descienden un 9,5% interanual por una menor venta de terminales.
- Los gastos por **servicios exteriores** aumentan un 0,2% interanual hasta 2.218 millones de euros y se incrementan un 3,0% en el trimestre.
- Los gastos de **personal** reflejan la contabilización en el tercer trimestre de 2011 de la provisión por los gastos ligados al expediente de regulación de empleo aprobado recientemente por la Compañía (2.591 millones de euros) y totalizan 4.482 millones de euros en los nueve primeros meses del año. Excluyendo este impacto, los gastos de personal aumentarían un 2,5% interanual en los primeros nueve meses del año (+1,1% en el trimestre), reflejando la revisión de los salarios en base al IPC de 2010. El Grupo Telefónica España cuenta con una plantilla de 35.466 empleados al cierre de septiembre.
- Los **tributos** disminuyen en el acumulado a septiembre un 17,2% interanual (-3,7% en el tercer trimestre) hasta 302 millones de euros, impactados por el reconocimiento del Servicio Universal en el tercer trimestre de 2010.
- Las **provisiones de tráfico**, que suponen el 1% de los ingresos, se sitúan en 125 millones de euros y aumentan interanualmente un 15,8% en el acumulado del año (+120,0% en el trimestre), afectados por el impacto no recurrente de recuperación de insolvencias mencionado anteriormente. Excluyendo este impacto, las provisiones se reducen un 2,1% interanualmente hasta septiembre.

En consecuencia, el **OIBDA** en los primeros nueve meses de 2011 alcanza 3.316 millones de euros (-50,3% interanual), impactado por el efecto negativo derivado de la provisión del expediente de regulación en el tercer trimestre de 2011 antes comentado.

Descontados los efectos puntuales incluidos en el tercer trimestre de 2010 y de 2011 y la provisión del expediente de regulación en 2011, el OIBDA en el acumulado del año mostraría un descenso del 10,7%, prácticamente similar al del trimestre anterior (-10,9% en el trimestre), situándose el margen OIBDA en los primeros nueve meses del año en el 45,0% (-2.2 p.p. interanual) y en el 45,6% (-2.2 p.p. interanual) en el trimestre.

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 61,7% hasta 2.090 millones de euros en los primeros nueve meses del año (+10,0% interanual excluyendo la adquisición de espectro). Telefónica España ha adquirido espectro por un total de 669 millones de euros. De esta cantidad, se difiere el pago de 312 millones de euros a junio de 2012, habiéndose hecho efectivo el primer pago en septiembre por importe de 356 millones de euros.

Así, el **flujo de caja operativo** alcanza 1.226 millones de euros a finales de septiembre de 2011 (-77,2% interanual). Excluyendo los efectos señalados anteriormente y la adquisición de espectro, el flujo de caja operativo descendería un 15,8% interanual.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Fijo

A finales de septiembre de 2011 la Compañía gestiona un total de 15,7 millones de **accesos fijos** (accesos de telefonía fija, alquiler mayorista de la línea telefónica -AMLT-, bucle desagregado y ADSL mayorista desnudo), frente a 16,0 millones en septiembre de 2010.

En un entorno de menor crecimiento del mercado, y afectados por la desagregación de bucles, los **accesos de telefonía fija minorista** se sitúan en 12,5 millones en septiembre de 2011 (-7% interanual), registrándose en el tercer trimestre una pérdida de accesos un 15% inferior a la del trimestre anterior. La pérdida de accesos en los primeros nueve meses del año se compensa en un 67% 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 disminuyen un 1% interanual hasta los 5,6 millones a septiembre de 2011. Debe señalarse la limitada actividad promocional realizada durante los meses de julio y agosto ante el lanzamiento de la nueva oferta comercial de ADSL a principios de septiembre, lo que se refleja en la evolución de la ganancia neta en el conjunto del trimestre (-62 mil accesos). No obstante, debe señalarse que este lanzamiento ha permitido alcanzar un punto de inflexión en la evolución de los accesos de banda ancha, observándose una clara recuperación en el nivel de altas y ganancia neta en el mes de septiembre.

Los **accesos de televisión de pago** se sitúan en 804 mil a finales de septiembre, con un crecimiento del 4% interanual, tras alcanzar una ganancia neta de 20 mil clientes en el tercer trimestre, rompiéndose la tendencia de pérdida de clientes registrada en los primeros seis meses del año.

En el negocio mayorista, los accesos indirectos de banda ancha aumentan hasta 686 mil a septiembre de 2011 (+35% interanual), al igual que el alquiler de bucle que, con un ritmo de crecimiento del 16% interanual, supera los 2,7 millones de bucles. Del total, el 92% son bucles desagregados (incluyendo 721 mil bucles compartidos desnudos) y el resto corresponde a bucles compartidos.

Los **ingresos** en los primeros nueve meses de 2011 ascienden a 7.950 millones de euros (-6,9% interanual; -8,9% en el trimestre), cuya variación se ve impactada por los efectos puntuales contabilizados en el mismo periodo de 2010 señalados anteriormente. Por conceptos:

- Los **ingresos por acceso tradicional** se reducen interanualmente un 11,7% (-16,2% en el trimestre), fundamentalmente por el menor número de accesos, así como por la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 el año pasado (56 millones de euros).
- Los **ingresos por servicios de voz** disminuyen en los nueve primeros meses del año un 9,4% interanual, impactados por el menor tráfico cursado y el creciente peso de las tarifas planas, si bien moderan su caída interanual frente al trimestre anterior (-7,2% en el trimestre), reflejando las revisiones de precios realizadas en el trimestre.
- Los **ingresos de Internet y banda ancha** descienden un 5,2% frente a septiembre de 2010 y también muestran una ralentización en su ritmo de descenso en el tercer trimestre (-4,5% interanual):
 - o Los ingresos minoristas se reducen un 10,2% interanual (-9,5% en el trimestre), reflejando fundamentalmente el descenso del ARPU efectivo (-10,8% interanual). Debe señalarse la ralentización del descenso del ARPU registrada en el trimestre (-8,4% interanual; -11,0% en el trimestre anterior).
 - o Los ingresos mayoristas registran un crecimiento interanual del 26,5% (+24,8% en el trimestre).

- Los ingresos de **servicios de datos** crecen un 3,1% interanual hasta septiembre (-2,5% en el trimestre). Excluyendo los ingresos procedentes del negocio móvil de Telefónica España, estos ingresos se mantendrían prácticamente estables respecto al acumulado a septiembre de 2010.
- Los ingresos por **servicios TI** muestran en los primeros nueve meses de 2011 un aumento interanual del 2,2% (-18,3% en el trimestre, que se reduciría hasta el -2,1% si descontamos la venta de aplicaciones realizada en 2010 por importe de 26 millones de euros).

Negocio Móvil

El mercado de telefonía móvil en España alcanza a septiembre de 2011 una penetración estimada del 129%.

Durante este trimestre, la Compañía ha iniciado el reposicionamiento de sus tarifas, con el objetivo de aumentar la fidelización de los clientes e impulsar la penetración de “smartphones” y el crecimiento del negocio de datos.

A pesar de la fuerte competencia en el mercado, que tiene su reflejo en la evolución de los accesos totales de la Compañía en el trimestre, estos permanecen prácticamente estables en términos interanuales y se sitúan en 24,1 millones tras registrar una pérdida de 270 mil accesos en el trimestre.

Destaca la positiva evolución de los accesos de contrato, que crecen un 3% frente a septiembre de 2010 y representan el 69% de los accesos totales (+2 p.p. interanual), situándose la ganancia neta de contrato en los nueve primeros meses del año en 270 mil accesos.

Asimismo, la firme apuesta de la Compañía por la expansión de la banda ancha móvil permite que a finales de septiembre el 27% de los accesos móviles dispongan ya de este servicio (+9 p.p. interanual; +7 p.p. frente a diciembre de 2010), impulsando fuertemente el crecimiento de los ingresos de datos.

El churn de contrato en los nueve primeros meses del año se mantiene estable respecto al trimestre anterior en el 1,7%, situándose el churn total en el 2,5% (+0,2 p.p. interanual), afectado por la fuerte competencia, y en particular por la portabilidad.

El **tráfico** continúa reflejando el menor consumo de los clientes, y se reduce interanualmente en un 3,4% (-5,7% en el trimestre).

El **ARPU total** se sitúa en 23,3 euros en los primeros nueve meses de 2011, con un descenso interanual del 9,7% (-10,5% en el trimestre), derivado del descenso del 14,8% en el ARPU de voz (-16,3% en el trimestre), como consecuencia de los recortes de las tarifas de interconexión, el menor consumo y la presión en los precios minoristas. En sentido contrario, destaca la positiva evolución que sigue registrando el ARPU de datos, con un incremento del 9,6% en los primeros nueve meses del año, consolidando la tendencia de aceleración en el tercer trimestre (+11,1% interanual). En el acumulado del año, 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.

Los ingresos no-P2P SMS siguen siendo el motor de crecimiento del negocio de datos, y aumentan un 23,9% interanual en los nueve primeros meses del año (+24,1% en el trimestre) hasta representar el 74% de los ingresos de datos (+7 p.p. interanual). Los ingresos de datos suponen ya el 25% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual) y muestran un sólido aumento interanual del 11,4% a septiembre (+11,6% en el trimestre).

Los **ingresos** ascienden a 5.913 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con un descenso interanual del 7,8% (-11,0% en el trimestre), que excluyendo los efectos puntuales en 2010 antes comentados, se reducirían un 7,6% interanual (-9,9% en el trimestre):

- Los **ingresos de servicio móvil** alcanzan 5.044 millones de euros a septiembre y se reducen interanualmente un 8,6% (-6,6% excluyendo el impacto de las bajadas de interconexión),

afectados fundamentalmente por el menor consumo y los menores precios. En el tercer trimestre estos ingresos se reducen un 10,0% interanual (-8,0% excluyendo la venta de aplicaciones por importe de 26 millones de euros contabilizada en el tercer trimestre de 2010 y las bajadas de interconexión).

- o Los **ingresos de clientes** decrecen interanualmente un 7,6% (-8,4% en el trimestre), reflejando el menor consumo y la fuerte intensidad competitiva.
- o Los **ingresos de interconexión** disminuyen un 17,0% interanualmente en los nueve primeros meses del año (-18,3% en el trimestre).
- o Los **ingresos de roaming-in** se reducen un 10,0% interanual en el acumulado a septiembre (-11,3% en el trimestre) impactados por el menor tráfico.
- Los **ingresos de terminales** ascienden a 868 millones de euros a septiembre de 2011, y disminuyen interanualmente un 2,7% (-17,1% en el trimestre).

TELEFÓNICA ESPAÑA
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	% Var
Accesos Clientes Finales	44.231,5	44.257,4	44.047,0	43.685,6	43.128,6	(2,5)
Accesos de telefonía fija (1)	13.485,0	13.279,7	13.006,2	12.729,0	12.494,7	(7,3)
ADSL Libre	39,1	38,1	37,4	37,2	36,3	(7,3)
Accesos de datos e internet	5.849,5	5.879,8	5.888,0	5.802,1	5.729,6	(2,0)
Banda estrecha	155,2	136,1	118,4	113,2	103,7	(33,1)
Banda ancha (2)	5.672,1	5.722,3	5.749,2	5.669,1	5.607,3	(1,1)
Otros (3)	22,2	21,4	20,4	19,8	18,5	(16,6)
Accesos móviles	24.123,6	24.309,6	24.366,4	24.369,9	24.099,9	(0,1)
Prepago	8.022,3	7.919,8	7.823,1	7.708,6	7.440,5	(7,3)
Contrato	16.101,3	16.389,7	16.543,3	16.661,3	16.659,4	3,5
TV de Pago	773,4	788,2	786,4	784,6	804,4	4,0
Accesos Mayoristas	3.132,5	3.333,8	3.536,2	3.686,4	3.854,5	23,0
AMLT (4)	250,5	294,5	341,7	379,2	415,3	65,8
Bucle Alquilado	2.371,5	2.477,1	2.578,9	2.654,2	2.752,2	16,1
Bucle Compartido	296,7	264,0	240,3	223,7	215,0	(27,5)
Bucle Desagregado (5)	2.074,8	2.213,1	2.338,6	2.430,4	2.537,2	22,3
Mayorista ADSL	508,0	561,3	614,9	652,3	686,3	35,1
Otros (6)	2,5	0,9	0,8	0,7	0,7	(73,6)
Total Accesos	47.364,0	47.591,2	47.583,2	47.372,0	46.983,1	(0,8)

(1) RTB (incluyendo TUP) x1; Acceso Básico RDSI x1; Acceso Primario RDSI Accesos Digitales 2/6 x30. Incluye autoconsumo. Incluye Voz sobre IP y ADSL Libre.

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

(3) Circuitos alquilados.

(4) Alquiler Mayorista de Línea Telefónica.

(5) Incluye bucle compartido desnudo.

(6) Circuitos mayoristas.

TELEFÓNICA ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	13.058	14.042	(7,0)	4.306	4.721	(8,8)
Trabajos para inmovilizado	218	176	24,1	67	53	26,0
Gastos por operaciones	(10.047)	(7.579)	32,6	(5.032)	(2.488)	102,3
Aprovisionamientos	(2.921)	(3.048)	(4,2)	(912)	(1.007)	(9,5)
Gastos de personal	(4.482)	(1.845)	142,9	(3.220)	(623)	n.s.
Servicios exteriores	(2.218)	(2.214)	0,2	(727)	(706)	3,0
Variación de provisiones de tráfico	(125)	(108)	15,8	(47)	(21)	120,0
Tributos	(302)	(364)	(17,2)	(126)	(131)	(3,7)
Otros ingresos (gastos) netos	48	27	78,1	27	6	n.s.
Resultado de enajenación de activos	41	9	n.s.	36	3	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(2)	(5)	(58,2)	(0)	(2)	(81,1)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	3.316	6.670	(50,3)	(596)	2.292	c.s.
Margen OIBDA	25,4%	47,5%	(22,1 p.p.)	-13,8%	48,6%	(62,4 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(1.574)	(1.478)	6,5	(525)	(488)	7,6
Resultado operativo (OI)	1.741	5.192	(66,5)	(1.121)	1.804	c.s.

Notas:

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

- Gastos de personal incluyen la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España (2.591 millones de euros) en el tercer trimestre de 2011.

- OIBDA incluye el impacto de 33 millones de euros, en concepto de plusvalías, por la venta de activos no estratégicos en el tercer trimestre de 2011.

- En el tercer trimestre de 2010 los resultados de la Compañía en términos reportados estuvieron afectados por: la contabilización del Servicio Universal del ejercicio 2009 (56 millones de euros en ingresos y 18 millones de euros en OIBDA), la venta de derechos de aplicaciones (52 millones de euros tanto en ingresos como en OIBDA) y la recuperación de insolvencias (20 millones de euros en OIBDA).

- Los resultados de 2011 incluyen desde el mes de septiembre, y con efectos retroactivos desde el 1 de agosto de 2011, la consolidación global de Acens Technologies.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Acceso Tradicional (1)	1.612	1.825	(11,7)	527	629	(16,2)
Servicios de Voz Tradicional	2.446	2.701	(9,4)	812	875	(7,2)
Tráfico (2)	1.342	1.507	(11,0)	438	477	(8,1)
Interconexión (3)	574	623	(7,7)	199	211	(5,8)
Comercialización de terminales y otros (4)	530	571	(7,3)	175	187	(6,3)
Servicios Internet y Banda Ancha	2.092	2.207	(5,2)	684	716	(4,5)
Banda Estrecha	9	14	(36,3)	3	4	(26,4)
Banda Ancha	2.083	2.193	(5,0)	681	712	(4,4)
Minorista (5)	1.692	1.884	(10,2)	549	606	(9,5)
Mayorista (6)	391	309	26,5	132	106	24,8
Servicios Datos	1.041	1.010	3,1	335	344	(2,5)
Servicios TI	426	417	2,2	129	158	(18,3)
Filiales y eliminaciones	334	379	(11,9)	110	130	(15,3)
Importe neto de la cifra de negocios	7.950	8.538	(6,9)	2.597	2.851	(8,9)

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

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

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

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

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

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

Notas:

- Asociado al reconocimiento del Servicio Universal se han contabilizado 56 millones de euros en el tercer trimestre de 2010 recogidos en el apartado de ingresos por acceso tradicional.

- Los ingresos de servicio TI recogen un impacto positivo de 26 millones de euros por la venta de derechos de aplicaciones en el tercer trimestre de 2010.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Ingresos de servicio	5.044	5.519	(8,6)	1.715	1.906	(10,0)
Ingresos de clientes	4.366	4.727	(7,6)	1.472	1.607	(8,4)
Interconexión	506	610	(17,0)	166	203	(18,3)
Roaming - In	102	113	(10,0)	48	54	(11,3)
Otros	71	69	2,0	29	41	(30,4)
Ingresos de terminales	868	893	(2,7)	243	293	(17,1)
Importe neto de la cifra de negocios	5.913	6.412	(7,8)	1.957	2.198	(11,0)

- Los ingresos de servicio recogen un impacto positivo de 26 millones de euros por la venta de derechos de aplicaciones en el tercer trimestre de 2010 e incluyen Tuenti desde agosto de 2010.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2010		2011			% Var
	3T	4T	1T	2T	3T	
Tráfico (millones de minutos)	10.675	10.412	9.936	10.229	10.068	(5,7)
ARPU (EUR)	26,2	24,5	23,2	23,2	23,4	(10,5)
Prepago	12,2	10,6	9,6	9,5	9,6	(21,2)
Contrato	33,2	31,2	29,7	29,6	29,7	(10,6)
ARPU de datos (EUR)	5,6	5,7	5,7	5,8	6,2	11,1
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	67,8%	67,8%	72,0%	73,3%	75,4%	7,6 p.p.

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

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

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS

Datos no auditados

	2010		2011			% Var
	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	ene-sept	
Tráfico (millones de minutos)	31.288	41.700	9.936	20.165	30.233	(3,4)
ARPU (EUR)	25,8	25,4	23,2	23,2	23,3	(9,7)
Prepago	11,7	11,4	9,6	9,6	9,6	(18,3)
Contrato	33,1	32,6	29,7	29,7	29,7	(10,3)
ARPU de datos (EUR)	5,4	5,5	5,7	5,8	5,9	9,6
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	66,2%	66,6%	72,0%	72,7%	73,6%	7,4 p.p.

Nota:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Europa¹

En los primeros nueve meses del año Telefónica Europa obtiene unos sólidos resultados financieros, a pesar de las dificultades en el entorno económico y competitivo. En paralelo, la Compañía continúa invirtiendo en sus clientes para asentar las bases de crecimiento futuro, lo que se refleja en una mayor penetración de “smartphones” y en el crecimiento de los ingresos de datos.

A finales de septiembre, la base total de clientes de Telefónica Europa se sitúa en 57,8 millones, un 5% más que el año pasado, apoyada en la continua expansión de los segmentos de contrato y prepago en el negocio móvil.

El fuerte impulso comercial del segmento contrato se traduce en una ganancia neta hasta septiembre de 1,2 millones de clientes (+7% interanual y representa el 95% del total) y de 421 mil nuevos clientes de contrato en el tercer trimestre (+16% interanual; 77% del total). Asimismo, el segmento prepago muestra una mejor evolución respecto a trimestres anteriores, con una ganancia neta positiva de 128 mil accesos (-60 mil en el primer semestre). Así, la ganancia neta móvil total asciende a 1,3 millones de accesos en los nueve primeros meses del año (549 mil en el tercer trimestre).

Los **accesos móviles** se sitúan en 48,0 millones (+4% interanual) impulsados por el sólido crecimiento del segmento contrato (+8% interanual), que ya representa el 50% de la base móvil total (+2 p.p. interanual).

La base de clientes de banda ancha móvil aumenta hasta 14 millones en septiembre y representa un 29% de la base total móvil (+5 p.p. frente a diciembre de 2010).

Los **accesos minoristas de banda ancha fija** de Telefónica Europa alcanzan 4,1 millones a finales de septiembre de 2011 (+6% interanual), tras registrar una ganancia neta de 111 mil clientes en los primeros nueve meses de 2011.

Los **ingresos** ascienden a 11.529 millones de euros en los 9 primeros meses del año y se reducen ligeramente en términos interanuales (-0,4%; -0,8% orgánico). Excluyendo el impacto del recorte de tarifas de interconexión móvil, el crecimiento orgánico de los ingresos sería del 2,5%.

Telefónica Europa continúa mostrando los beneficios de su exitosa estrategia de tarifas de datos segmentadas (“tiered pricing”), que impulsan la aceleración en el crecimiento de los ingresos de datos no-P2P SMS (+34,3% interanual orgánico en los nueve primeros meses vs. +32,5% en el primer semestre) hasta suponer el 43% de los ingresos totales de datos (36% en enero-septiembre 2010). Los ingresos totales de datos móviles crecen orgánicamente un 12,3% interanual en los nueve primeros meses y ya representan el 41% de los ingresos de servicio móvil (36% hace un año).

Los **gastos por operaciones** alcanzan 8.511 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con un descenso del 3,2% interanual (-1,4% orgánico). Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** (5.021 millones de euros) permanecen estables respecto a los primeros nueve meses de 2010 (-0,1%). En términos orgánicos disminuyen un 0,6%,

¹ Crecimiento orgánico: asume tipos de cambio constantes (media de enero-septiembre 2010) e incluye 9 meses de consolidación de HanseNet en los primeros nueve meses de 2010. El OIBDA también excluye la plusvalía por la venta de Manx Telecom (61 millones de euros en el segundo trimestre de 2010) y los gastos de reestructuración registrados en Alemania (202 millones de euros en el tercer trimestre de 2010) y el CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania en mayo de 2010 (1.379 millones de euros). Los accesos y resultados financieros de Manx T. se excluyen del cálculo.

NOTA:

Las cifras de 2010 incluyen los resultados correspondientes a TNA y TIWS.

fundamentalmente por los menores gastos de interconexión, que son parcialmente compensados por los mayores gastos asociados a “smartphones”.

- Los **gastos de personal** disminuyen un 20,0% interanual hasta 1.059 millones de euros en los primeros nueve meses del año, fundamentalmente por los gastos de reestructuración de personal registrados en el tercer trimestre de 2010 en Alemania (202 millones de euros). Como resultado de las eficiencias derivadas de los programas de reestructuración implantados el año anterior, estos gastos descienden un 5,6% interanual en términos orgánicos.
- Los **gastos por servicios exteriores** ascienden a 2.303 millones de euros hasta septiembre, con un ligero aumento del 0,7% interanual (-0,1% en términos orgánicos).

Como resultado de lo anterior, el **OIBDA** asciende a 3.166 millones de euros, un 6,2% más que en los nueve primeros meses de 2010 (+1,2% orgánico), reflejando una desaceleración de 1,9 p.p. en términos orgánicos respecto al primer semestre explicada por la presión en ingresos (incluyendo impactos regulatorios) y el mayor gasto comercial asociado al crecimiento de los clientes en el trimestre.

El margen OIBDA en los primeros nueve meses del año se sitúa en el 27,5% y en el 27,6% en el tercer trimestre (+1,7 p.p. y +5,3 p.p. interanuales, respectivamente). En términos orgánicos el margen OIBDA en los primeros nueve meses aumenta interanualmente 0,5 p.p.

El **CapEx** se sitúa en 1.119 millones de euros en los nueve primeros meses del año (-56,5% interanual), fundamentalmente impactado por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010. En términos orgánicos, el CapEx desciende un 6,4% interanual. La Compañía continúa maximizando las ventajas derivadas de la compartición de infraestructuras, centrando sus inversiones en nuevas redes de datos móviles.

El **flujo de caja operativo** alcanza 2.047 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un crecimiento orgánico del 5,9% interanual.

TELEFÓNICA REINO UNIDO (variaciones interanuales en moneda local)

En el tercer trimestre del año, en un entorno económico y competitivo adverso, Telefónica Reino Unido ha recuperado el impulso comercial tras el lanzamiento de nuevas tarifas para “smartphones” a finales de agosto, y ha mantenido el churn de contrato en niveles bajos. A pesar de la aceleración de los ingresos de datos móviles, los ingresos continúan presionados, con un sólido comportamiento del OIBDA.

Con el fin de seguir mejorando la experiencia de cliente, la Compañía ha lanzado en julio “Priority Moments”, con una oferta de servicios de uso cotidiano adaptada a la localización de cada cliente.

Los **accesos** totales se sitúan en 23,0 millones a finales de septiembre de 2011, con un incremento interanual del 2%.

Los **accesos móviles** de Telefónica Reino Unido alcanzan 22,2 millones a finales de septiembre (+1% interanual), impulsados por el segmento de contrato (+5% interanual), que ya representa el 48% del total (+2 p.p. respecto al año anterior). La ganancia neta móvil del tercer trimestre se sitúa en 71 mil accesos frente a la pérdida neta registrada el trimestre anterior.

En los nueve primeros meses del año, la ganancia neta de contrato asciende a 266 mil clientes (91 mil en el tercer trimestre). Debe señalarse el repunte de la actividad comercial en la parte final del trimestre, tras el lanzamiento de la nueva estructura de tarifas, que ha permitido que la ganancia neta de contrato más que se triplique respecto al trimestre anterior.

La “joint venture” Tesco Mobile (cuyos accesos se excluyen en el cómputo de clientes de la Compañía) sigue registrando un excelente comportamiento, con una ganancia neta de 226 mil

clientes en los nueve primeros meses del año (101 mil en el tercer trimestre) y una base de clientes de 2,8 millones (+17% interanual), lo que demuestra la sólida demanda de sus ofertas.

La demanda de "smartphones" sigue mostrando un fuerte dinamismo, incrementándose la penetración hasta el 36% de la base de clientes (+7 p.p. respecto al cierre de 2010).

El **churn** de los primeros nueve meses se sitúa en el 3,0% (+0,4 p.p. interanual), con un churn de contrato significativamente menor, del 1,2% (1,1% en el tercer trimestre), que permanece estable en términos interanuales.

El **tráfico** de voz móvil desciende interanualmente un 8% en los nueve primeros meses de 2011 (-11% en el tercer trimestre), debido fundamentalmente a la menor base de clientes prepago.

El tráfico de datos continúa creciendo a un ritmo interanual del +22% en los primeros nueve meses del año. En el tercer trimestre, este crecimiento ha sido del 7,9% tras la salida de usuarios intensivos de datos, si bien el consumo por parte de los clientes de contrato en el segmento residencial sigue aumentando de forma paulatina.

El **ARPU** total en los nueve primeros meses disminuye interanualmente un 5,7% (-6,7% en el tercer trimestre). Excluyendo el impacto de los recortes de las tarifas de interconexión móvil, el ARPU total se reduciría un 2,8% interanual hasta septiembre (-2,4% en el trimestre).

El ARPU de voz de los nueve primeros meses decrece interanualmente un 13,5% (-16,3% en el tercer trimestre). Excluyendo impactos regulatorios, el descenso interanual del ARPU de voz sería del 8,7%, impactado tanto por la optimización del consumo en la parte que excede los paquetes adquiridos por los clientes ("out of bundle") como en la tarifa contratada, con caídas similares a las del primer semestre del año.

En línea con la tendencia observada en el primer semestre del año, el ARPU de datos acelera su crecimiento interanual hasta el 6,1% en los nueve primeros meses del año (+7,9% en el tercer trimestre; +5,4% en el segundo trimestre). Hay que señalar que a finales de septiembre, el 60% de los clientes de contrato en el segmento residencial tienen contratadas tarifas de datos segmentadas ("tiered pricing"); +5 p.p. superior al segundo trimestre, y que más del 80% de los nuevos clientes captados en el trimestre han contratado uno de los dos paquetes de servicios con precios más altos. El lanzamiento de las nuevas tarifas para "smartphones" en el tercer trimestre, añadiendo más flexibilidad y facilidades, es una palanca clave para mantener esta positiva evolución en el futuro.

Los **accesos fijos de Internet de banda ancha** de la Compañía registran un descenso interanual del 6,0%, situándose en 0,6 millones de accesos a finales de septiembre de 2011.

Los **ingresos** ascienden a 5.165 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un descenso interanual del 1,2% (-5,2% en el tercer trimestre). Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos aumentarían interanualmente un 1,5% en los nueve primeros meses del año (-1,2% en el tercer trimestre).

Los ingresos de servicio móvil descienden interanualmente un 2,0% en los primeros nueve meses del año, hasta alcanzar 4.671 millones de euros (-5,0% en el tercer trimestre). Excluyendo impactos regulatorios, los ingresos de servicio móvil aumentarían en términos interanuales un 1,1% en los primeros nueve meses (-0,7% en el tercer trimestre), debido principalmente al menor crecimiento de la base de clientes y a la optimización del gasto tanto en la parte que excede los paquetes adquiridos por los clientes ("out of bundle") como en la tarifa contratada.

Los ingresos de datos no-P2P SMS continúan impulsando el crecimiento del negocio de datos, con un incremento interanual del 34,2% en los nueve primeros meses y del 38,1% en el tercer trimestre, mostrando una significativa mejora respecto al trimestre anterior (+30,2%) gracias al aumento de la penetración de los "smartphones" y a la continua aceptación de los paquetes de datos segmentados

("tiered pricing"). Así, los ingresos totales de datos crecen interanualmente un 9,6% en los nueve primeros meses y suponen ya el 45% de los ingresos de servicio móvil (+5 p.p. interanual).

El **OIBDA** registra un crecimiento interanual del 5,1% en los nueve primeros meses de 2011 hasta alcanzar 1.410 millones de euros (+0,1% en el tercer trimestre), alcanzando un margen OIBDA del 27,3% (+1,6 p.p. interanual) y del 26,7% en el tercer trimestre (+1,4 p.p. interanual).

El **CapEx** en los nueve primeros meses aumenta interanualmente un 1,7% y se sitúa en 506 millones de euros. 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 de compartición de red con Vodafone.

El **flujo de caja operativo** alcanza 904 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un crecimiento interanual del 7,0%.

TELEFÓNICA ALEMANIA

En los nueve primeros meses del año Telefónica Alemania ha obtenido unos sólidos resultados operativos y financieros, en un entorno de creciente competencia, gracias al fuerte impulso comercial de la Compañía, y en el que incide positivamente la nueva oferta de tarifas "O2 Blue". Asimismo, en el tercer trimestre del año se observa una aceleración en la penetración de "smartphones", impulsada por el éxito del modelo "My Handy", la actividad de los canales de distribución indirectos con terminales de menor precio, y la creciente demanda de servicios de datos por parte de los clientes.

Es importante destacar que Telefónica Alemania, bajo su marca O2, vuelve a posicionarse de nuevo como el operador con mayor nivel de satisfacción de clientes en el mercado móvil alemán (Kundenmonitor Deutschland 2011).

A finales del trimestre, los **accesos totales** de Telefónica en Alemania se sitúan en 24,3 millones (+8% interanual).

Los **accesos de telefonía móvil** alcanzan 18,1 millones a finales de septiembre (+9% interanual), impulsados fundamentalmente por el crecimiento del segmento contrato (+12% interanual). La ganancia neta total en los primeros nueve meses del año se sitúa en 1,1 millones (398 mil en el tercer trimestre). El segmento contrato registra un excelente comportamiento, con una ganancia neta de 711 mil accesos en el periodo enero-septiembre. En el tercer trimestre, la ganancia neta de contrato se sitúa en 252 mil accesos, tres veces superior a la del mismo periodo de 2010, similar a la del trimestre anterior, gracias a la buena acogida de las tarifas "O2 Blue" entre los clientes residenciales. Así, el segmento contrato representa ya el 49% del total de los accesos móviles. El segmento prepago registra una ganancia neta de 146 mil clientes en el tercer trimestre. Asimismo, los canales de distribución indirectos y de atención a empresas, incluyendo la marca propia "Fonic" con su nueva oferta de servicios de datos móviles y "smartphones" de menor precio, presentan un buen comportamiento.

La penetración de la banda ancha móvil continúa acelerándose, hasta alcanzar el 25% a finales de septiembre de 2011 (+4 p.p. respecto a diciembre de 2010).

El **churn** en los nueve primeros meses de 2011 se sitúa en el 2,2%, estable frente al del primer semestre y prácticamente en línea con el del mismo periodo de 2010 (+0,1 p.p. interanual). El churn del tercer trimestre (2,1%) también se mantiene estable, tanto en términos interanuales como frente al trimestre anterior, situándose el churn de contrato en el 1,6% (-0,1 p.p. interanual).

El **tráfico móvil** registra un fuerte crecimiento en todos los segmentos de clientes (+10% interanual, tanto en los primeros nueve meses como en el tercer trimestre). El tráfico de datos móviles también se incrementa significativamente (+51% interanual en los nueve primeros meses, +47% en el tercer trimestre), impulsado por la mayor penetración de la banda ancha móvil y el mayor consumo de los clientes.

El **ARPU**² reduce su ritmo de descenso interanual (-8,7% en los nueve primeros meses; -6,5% en el tercer trimestre), estando su evolución interanual explicada fundamentalmente por el fuerte recorte de las tarifas de interconexión móvil de diciembre de 2010. Excluyendo este impacto, el ARPU total descendería un 2,0% en los nueve primeros meses de 2011, con un crecimiento positivo en el tercer trimestre (+0,4% interanual), mostrando una mejora respecto al trimestre anterior gracias a la creciente utilización de los servicios de datos.

Como resultado de los factores mencionados anteriormente, en los nueve primeros meses del año el ARPU de voz registra un descenso interanual del 19,6% (-18,4% en el tercer trimestre), mientras que el ARPU de datos aumenta un 13,7% interanualmente (+18,3% en el tercer trimestre).

Los **accesos fijos de Internet de banda ancha** crecen un 6% interanual, situándose en 2,6 millones a finales de septiembre de 2011. El negocio mayorista de banda ancha fija alcanza 1,1 millones de accesos (+1% interanual).

Los **ingresos** se sitúan en 3.705 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011, con un crecimiento interanual del 5,5% (+1,7% en términos orgánicos; +1,9% en el trimestre) y muestran un sólido comportamiento a pesar de los impactos regulatorios. Excluyendo el impacto del recorte de las tarifas de interconexión móvil, el crecimiento orgánico de los ingresos en los primeros nueve meses se situaría en el 6,0% (+6,3% en el tercer trimestre).

Los ingresos totales de telefonía móvil aumentan un 6,0% interanual en los nueve primeros meses de 2011 y un 7,9% en el tercer trimestre (+12,3% y +14,5%, respectivamente, excluyendo impactos regulatorios), impulsados por la mejora de los ingresos de servicio móvil y los mayores ingresos por ventas de terminales, gracias al modelo de distribución "My Handy".

Es importante resaltar la fuerte aceleración de los ingresos de servicio móvil desde principios del año excluyendo impactos regulatorios (primer trimestre: +4,9%; segundo trimestre: +7,2%; tercer trimestre: +9,1%), hasta alcanzar 2.182 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011.

En términos reportados los ingresos de servicio permanecen prácticamente estables en los primeros nueve meses del año (-0,1% interanual), con una significativa mejora en el tercer trimestre (+1,8% interanual).

La principal palanca de crecimiento de los ingresos totales son los ingresos de datos no-P2P SMS, que muestran un sólido incremento interanual del 53,1% en el tercer trimestre (+49,8% en los nueve primeros meses), gracias a la mayor penetración de "smartphones" y de las tarifas de datos. Así, los ingresos de datos registran un crecimiento interanual del 24,6% en los nueve primeros meses de 2011 (+27,3% en el tercer trimestre) y suponen ya el 40% de los ingresos de servicio móvil, aumentando significativamente su peso frente al mismo periodo de 2010 (+8 p.p.).

El **OIBDA** de los nueve primeros meses de 2011 se sitúa en 872 millones de euros, con un sólido crecimiento interanual orgánico del 2,3% y una mejor evolución en el trimestre (+3,3% interanual), reflejando fundamentalmente los beneficios derivados del proceso de reestructuración, la mayor escala y eficiencias adicionales que han compensado los mayores gastos comerciales.

El margen OIBDA de los nueve primeros meses de 2011 alcanza el 23,5% (+0,1 p.p. interanual orgánico), situándose en el tercer trimestre en el 24,8% (+0,3 p. p. interanual orgánico).

El **CapEx** desciende un 19,6% interanual orgánico en los nueve primeros meses de 2011 y se sitúa en 373 millones de euros, con el despliegue de LTE en línea con lo previsto. Telefónica Alemania desplegará próximamente su red LTE en áreas urbanas, siendo Hamburgo la primera ciudad en disponer de esta tecnología, seguida de Berlín y la región del Ruhr.

² Los ingresos procedentes del modelo "My Handy" de comercialización de terminales no se registran 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.

El **flujo de caja operativo** alcanza 500 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un crecimiento interanual orgánico del 28,5%.

TELEFÓNICA REPÚBLICA CHECA (variaciones interanuales en moneda constante)

En el tercer trimestre del año Telefónica República Checa ha obtenido unos resultados financieros que mejoran su tendencia, manteniendo al mismo tiempo un sólido impulso comercial en sus áreas prioritarias, a pesar de la continua intensidad competitiva. En Eslovaquia, la Compañía vuelve a registrar unos buenos resultados, destacando el lanzamiento de los servicios 3G en el mes de julio, con el objetivo de reforzar su posicionamiento en el mercado.

En la República Checa, la Compañía ha continuado enfocándose en impulsar la adopción de "smartphones" mediante una campaña comercial que informa a los usuarios de las ventajas de estos terminales, ampliando la cobertura 3G para impulsar la monetización de los datos. Asimismo, cabe mencionar que la nueva campaña se ha traducido en una ganancia neta de "smartphones" tres veces superior a la obtenida en los meses anteriores al lanzamiento de la misma.

A finales de septiembre de 2011, el número total de accesos de Telefónica en la República Checa y Eslovaquia se sitúa en 8,8 millones, un 4% más que el año anterior.

La **base de accesos móviles** de la República Checa asciende a 4,9 millones al cierre del trimestre (+1% interanual), fundamentalmente por el crecimiento del segmento contrato (+6% interanual), que compensa la menor base de clientes prepago (-7% interanual). La ganancia neta total en el tercer trimestre alcanza 14 mil clientes, tras sumar 39 mil nuevos clientes en el segmento contrato, que representa ya el 61% de la base total (+3 p.p. interanual). En los nueve primeros meses la ganancia neta total asciende a 44 mil accesos (-88 mil hace un año), impulsada fundamentalmente por el segmento contrato (132 mil frente a 4 mil en 2010). La penetración de la banda ancha móvil aumenta 4 p.p. desde diciembre de 2010, hasta situarse en el 15% a finales de septiembre.

Los **accesos de telefonía fija** alcanzan 1,6 millones a septiembre (-5% interanual) y la pérdida neta de líneas en el tercer trimestre se reduce hasta 9 mil (-29 mil en el segundo trimestre y -30 mil en el primero).

Los **accesos minoristas a Internet de banda ancha** continúan aumentando y registran una ganancia neta de 73 mil clientes en los primeros nueve meses del ejercicio (17 mil en el tercer trimestre), alcanzando un total de 0,8 millones de clientes a septiembre (+12,3% interanual). El lanzamiento del VDSL ha contribuido a la gestión del ARPU y a la mejora del churn debido a la migración de clientes existentes con un ARPU superior a la media. El número total de clientes de TV de pago se mantiene estable interanualmente al cierre de septiembre en 131 mil clientes.

Telefónica Eslovaquia mantiene su sólido impulso comercial, con un crecimiento de la base de clientes móvil del 38% interanual, hasta 1,1 millones de clientes a septiembre, impulsado fundamentalmente por el crecimiento del segmento contrato (+55% interanual). En el tercer trimestre la ganancia neta asciende a 76 mil clientes y en los nueve primeros meses 199 mil, de la que el 56% corresponde a contrato. Así, el segmento contrato representa ya el 41% de la base total de clientes (+5 p.p. frente al año anterior).

El **churn** móvil en los primeros nueve meses del año en la República Checa se mantiene en el 1,9% y el churn de contrato mejora hasta el 1,1%, con un descenso interanual de 0,5 p.p. en ambos casos.

El **tráfico de voz móvil** en los primeros nueve meses de 2011 crece un 1,3% interanual, impulsado fundamentalmente por el aumento de los clientes de contrato, y registra un mejor comportamiento en el tercer trimestre (+2,0% interanual).

El **ARPU** desciende un 9,4% respecto a los primeros nueve meses de 2010 (-10,4% en el tercer trimestre), impactado por los recortes de tarifas de interconexión móvil. Excluyendo este impacto, el

ARPU descendería un 5,6% interanual en los nueve primeros meses del año, registrándose una mejor evolución en el tercer trimestre gracias a la gestión del valor de los clientes, y a pesar de la presión del ARPU de voz ante la fuerte competencia en precios.

En los nueve primeros meses de 2011, los **ingresos** de la República Checa y Eslovaquia se sitúan en 1.600 millones de euros (-6,0% interanual), mostrando una mejor evolución en el tercer trimestre (-6,4% en el primer semestre).

Así, el crecimiento de clientes y la mejora del ARPU siguen impactando positivamente en los ingresos en Eslovaquia, que aumentan un 43,5% interanual en los nueve primeros meses (+33,3% en el trimestre).

Los ingresos del negocio fijo ascienden a 687 millones de euros en los primeros nueve meses del año y reducen su ritmo de caída interanual en el tercer trimestre (-7,4% frente a -7,7% en enero-septiembre), debido fundamentalmente al mejor comportamiento de los ingresos TIC y al continuo crecimiento de DSL, que más que compensan el descenso del negocio fijo.

Los ingresos de servicio móvil en la República Checa totalizan 756 millones de euros (-10,5% frente a los nueve primeros meses de 2010) y presentan un mejor comportamiento en el tercer trimestre (-9,9% interanual; -11,9% en el segundo trimestre), a pesar de la intensidad competitiva, los recortes adicionales en las tarifas de interconexión móvil en el tercer trimestre (-35% en julio de 2011), el descenso de los precios roaming de datos y la presión en el consumo. No obstante, cabe señalar la mejor evolución del segmento residencial en el trimestre. Excluyendo los recortes de tarifas de interconexión, los ingresos de servicio móvil mejoran en el tercer trimestre (-6,1% interanual; -6,7% interanual en los nueve primeros meses de 2011).

Los **gastos por operaciones** en los primeros nueve meses del año descienden un 4,2% interanual, a pesar de la mayor actividad comercial, fundamentalmente en banda ancha móvil y fija. El impacto positivo derivado de los programas de reestructuración permite una reducción anual de los gastos de personal del 9,8% (la plantilla desciende un 7%), mientras que los aprovisionamientos también decrecen (-6,1% interanual) principalmente por los menores costes de interconexión, que compensan los mayores gastos de terminales.

La eficiente gestión de los gastos se traslada en un **OIBDA** de 689 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con un descenso interanual del 6,1% (-6,8% en el primer semestre). Cabe mencionar que la Compañía ha registrado gastos de reestructuración, fundamentalmente en el primer trimestre (7 millones de euros en 2011 y 17 millones de euros en 2010). El margen OIBDA hasta septiembre se mantiene estable en términos interanuales y se sitúa en el 43,1%, y crece 0,3 p.p. hasta el 45,6% en el tercer trimestre.

El **CapEx** totaliza 151 millones de euros en los nueve primeros meses del año (+0,6% interanual) y el **flujo de caja operativo** alcanza 538 millones de euros (-7,5% interanual).

TELEFÓNICA IRLANDA

Los resultados de Telefónica Irlanda continúan afectados por el difícil entorno económico, competitivo y por el recorte de tarifas de interconexión móvil.

Los **accesos de telefonía móvil** se sitúan en 1,7 millones al cierre del trimestre (-3% interanual), al compensar el crecimiento del segmento contrato (+3% interanual) la menor base de clientes de prepago (-8% interanual). La ganancia neta de contrato alcanza 17 mil accesos en los nueve primeros meses del año (5 mil en el tercer trimestre), y así el segmento contrato supone ya el 45% de los accesos móviles (+3 p.p. interanual). La penetración de la banda ancha móvil se sitúa en el 38% a finales de septiembre.

El **churn** asciende al 2,5% tanto en el acumulado a septiembre como en el tercer trimestre (+0,3 p.p. interanual en ambos periodos).

El **tráfico de voz móvil** se reduce un 5% frente a los nueve primeros meses de 2010 (-7% interanual en el tercer trimestre), explicado fundamentalmente por la menor base de clientes prepago.

El **ARPU** total acumulado disminuye un 9,5% interanual (-12,7% en el tercer trimestre), impactado por el recorte de las tarifas de interconexión móvil y el difícil entorno económico y competitivo. Excluyendo el impacto de las menores tarifas de interconexión móvil, el ARPU total descendería un 2,3% interanual en los nueve primeros meses del año (-4,5% en el tercer trimestre).

Los **ingresos** en los primeros nueve meses del año decrecen un 14,0% interanual y se sitúan en 551 millones de euros (-19,2% en el tercer trimestre). Los ingresos de servicio móvil disminuyen un 11,4% (-15,2% en el tercer trimestre), al compensar los menores ingresos de voz el crecimiento de los ingresos de datos. Excluyendo el impacto de los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos de servicio móvil descenderían un 4,6% en los nueve primeros meses del año (-7,5% en el tercer trimestre).

Los ingresos de datos móviles crecen un 8,2% respecto a los primeros nueve meses de 2010 (+1,3% en el tercer trimestre), impulsados por el aumento de la penetración de "smartphones" y el mayor consumo de datos. En el acumulado a septiembre de 2011, los ingresos de datos no-P2P SMS aumentan un 17,2% interanual (+21,3% en el tercer trimestre), y suponen ya el 42% de los ingresos de datos (+3 p.p. interanual).

El **OIBDA** hasta septiembre de 2011 se sitúa en 163 millones de euros, un 18,9% menos que en los nueve primeros meses del año anterior (-31,0% en el tercer trimestre), impactado por la evolución de los ingresos de servicio móvil y los mayores gastos comerciales derivados de la mayor demanda de "smartphones". Así, el margen OIBDA se sitúa en el 29,6% (-1,8 p.p. interanual) y en el 28,4% en el tercer trimestre (-4,9 p.p. interanual).

El **CapEx** de los nueve primeros meses de 2011 alcanza 43 millones de euros (+3,4% interanual), con un **flujo de caja operativo** de 120 millones de euros (-24,7% interanual).

TELEFÓNICA EUROPA
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011		septiembre	% Var
	septiembre	diciembre	marzo	junio		
Accesos Clientes Finales	54.080,0	55.050,6	55.603,6	56.025,5	56.575,0	4,6
Accesos de telefonía fija (1)	3.533,5	3.672,4	3.744,0	3.791,5	3.826,3	8,3
Accesos de datos e internet	4.409,4	4.496,4	4.553,5	4.594,1	4.555,8	3,3
Banda estrecha	528,6	503,2	480,3	464,4	451,0	(14,7)
Banda ancha	3.852,8	3.964,9	4.045,1	4.101,4	4.075,5	5,8
Otros (2)	28,0	28,3	28,1	28,3	29,3	4,5
Accesos móviles	45.938,5	46.675,5	47.098,1	47.430,6	47.979,6	4,4
Prepago	23.787,9	23.994,9	23.972,0	23.934,6	24.062,4	1,2
Contrato	22.150,6	22.680,6	23.126,1	23.496,0	23.917,2	8,0
TV de Pago	198,6	206,4	208,0	209,3	213,4	7,5
Accesos Mayoristas (3)	1.216,2	1.247,7	1.265,6	1.253,3	1.271,7	4,6
Total Accesos	55.296,3	56.298,3	56.869,2	57.278,8	57.846,7	4,6

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

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

(3) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

- A partir de marzo de 2010, los accesos de T. Europa incluyen los accesos de HanseNet.

TELEFÓNICA EUROPA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	11.529	11.571	(0,4)	3.867	4.071	(5,0)
Trabajos para inmovilizado	131	136	(3,6)	41	48	(15,0)
Gastos por operaciones	(8.511)	(8.792)	(3,2)	(2.847)	(3.209)	(11,3)
Aprovisionamientos	(5.021)	(5.027)	(0,1)	(1.696)	(1.824)	(7,0)
Gastos de personal	(1.059)	(1.323)	(20,0)	(340)	(578)	(41,1)
Servicios exteriores	(2.303)	(2.286)	0,7	(777)	(757)	2,6
Variación de provisiones de tráfico	(106)	(128)	(17,4)	(28)	(40)	(30,4)
Tributos	(23)	(27)	(14,7)	(7)	(11)	(34,1)
Otros ingresos (gastos) netos	5	6	(14,8)	2	1	52,1
Resultado de enajenación de activos	12	62	(79,7)	7	1	n.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(0)	(1)	(50,5)	(0)	(0)	(12,3)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	3.166	2.982	6,2	1.069	911	17,3
Margen OIBDA	27,5%	25,8%	1,7 p.p.	27,6%	22,4%	5,3 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(2.299)	(2.358)	(2,5)	(784)	(822)	(4,6)
Resultado operativo (OI)	867	624	38,9	285	89	n.s.

Notas:

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

- HanseNet y Jajah han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde mediados de febrero de 2010 y desde enero de 2010, respectivamente y Manx Telecom ha causado baja del perímetro de consolidación desde julio de 2010.

- El OIBDA recoge una plusvalía de 61 millones de euros por la venta de Manx Telecom en el segundo trimestre de 2010 y está impactado por unos gastos de reestructuración en T. Alemania de 202 millones de euros en el tercer trimestre del 2010.

- Adicionalmente, Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en T. Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información, los resultados económico-financieros de T. Europa correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010.

TELEFÓNICA EUROPA
ACCESOS POR PAÍS

Datos no auditados (Miles)

	2010		2011			
	septiembre	diciembre	marzo	junio	septiembre	% Var
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Accesos de telefonía fija (1)	50,4	86,7	116,1	135,9	182,3	n.s.
Accesos de datos e internet	663,8	671,6	669,2	652,9	625,3	(5,8)
Banda ancha	663,8	671,6	669,2	652,9	625,3	(5,8)
Accesos móviles	21.957,1	22.211,5	22.286,4	22.142,6	22.213,6	1,2
Prepago	11.659,6	11.712,3	11.636,5	11.468,0	11.448,2	(1,8)
Contrato	10.297,4	10.499,2	10.649,9	10.674,6	10.765,4	4,5
Total Accesos	22.671,3	22.969,8	23.071,7	22.931,3	23.043,8	1,6
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Accesos Clientes Finales	21.344,5	21.957,5	22.383,2	22.849,5	23.219,7	8,8
Accesos de telefonía fija (1)	1.797,3	1.916,4	1.988,6	2.044,8	2.042,1	13,6
Accesos de datos e internet	2.851,2	2.914,7	2.958,5	2.977,2	2.949,2	3,4
Banda estrecha	406,2	385,7	367,7	356,8	346,7	(14,6)
Banda ancha	2.445,1	2.529,1	2.590,8	2.620,4	2.602,5	6,4
Accesos móviles	16.628,0	17.049,2	17.357,2	17.748,0	18.145,6	9,1
Prepago	8.602,5	8.795,2	8.896,8	9.035,1	9.180,7	6,7
Contrato	8.025,5	8.254,0	8.460,4	8.712,8	8.964,9	11,7
TV Pago	68,0	77,2	79,0	79,5	82,8	21,9
Accesos Mayoristas (2)	1.098,6	1.116,5	1.127,6	1.118,2	1.112,3	1,3
Total Accesos	22.443,0	23.074,0	23.510,8	23.967,7	24.332,0	8,4
TELEFÓNICA IRLANDA						
Accesos de datos e internet	7,9	11,2	15,2	18,5	21,3	169,7
Banda ancha	7,9	11,2	15,2	18,5	21,3	169,7
Accesos móviles	1.716,2	1.695,8	1.680,3	1.668,8	1.659,1	(3,3)
Prepago	993,6	966,5	944,2	927,1	912,5	(8,2)
Contrato	722,7	729,4	736,0	741,7	746,6	3,3
Total Accesos	1.724,1	1.707,1	1.695,4	1.687,2	1.680,4	(2,5)
TELEFÓNICA REPÚBLICA CHECA						
Accesos Clientes Finales	7.559,1	7.535,8	7.505,6	7.554,7	7.574,7	0,2
Accesos de telefonía fija (1)	1.685,8	1.669,2	1.639,3	1.610,8	1.601,9	(5,0)
ADSL Libre	138,8	163,7	186,7	198,2	222,1	60,0
Voz sobre IP	33,1	38,6	41,1	47,1	50,1	51,3
Accesos de datos e internet	886,5	898,8	910,7	945,6	960,0	8,3
Banda estrecha	122,4	117,5	112,6	107,6	104,3	(14,8)
Banda ancha	736,1	753,0	769,9	809,6	826,4	12,3
Otros (3)	28,0	28,3	28,1	28,3	29,3	4,5
Accesos móviles	4.856,2	4.838,6	4.826,6	4.868,6	4.882,2	0,5
Prepago	2.037,6	1.975,0	1.927,1	1.912,3	1.886,9	(7,4)
Contrato	2.818,6	2.863,6	2.899,5	2.956,4	2.995,4	6,3
TV de Pago	130,6	129,2	129,0	129,8	130,6	(0,0)
Accesos Mayoristas	117,7	131,2	138,0	135,1	136,8	16,3
Total Accesos	7.676,7	7.667,0	7.643,6	7.689,9	7.711,5	0,5
TELEFÓNICA ESLOVAQUIA						
Accesos móviles	781,1	880,4	947,7	1.002,6	1.079,0	38,1
Prepago	494,6	545,9	567,4	592,1	634,1	28,2
Contrato	286,4	334,5	380,3	410,5	444,9	55,3
Total Accesos	781,1	880,4	947,7	1.002,6	1.079,0	38,1

(1) RTB (incluyendo TUP) x1; Acceso Básico RDSI x1; Acceso Primario RDSI; Accesos Digitales 2/6 x30. Incluye autoconsumo. Incluye Voz sobre IP y ADSL Libre.

(2) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

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

- Los accesos en Reino Unido e Irlanda muestran un desglose más detallado frente a trimestres anteriores. En el caso de Reino Unido, a partir del 1 de enero de 2011, Telefónica reporta "Accesos de telefonía fija" debido a la importancia de las variaciones interanuales. Lo mismo ocurre con los "Accesos de datos e internet" de Irlanda. Como consecuencia, los accesos totales de ambos países incluyen este nuevo desglose, contabilizado en trimestres anteriores a nivel de T. Europa. Los accesos totales de T. Europa en 2010 no están afectados por este cambio.

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010		2011			% Var M Local
	3T	4T	1T	2T	3T	
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Tráfico (millones de minutos)	14.565	15.076	13.500	13.139	12.920	(11,3)
ARPU (EUR)	26,1	25,2	24,2	22,6	23,1	(6,7)
Prepago	12,0	12,0	10,8	10,1	10,1	(11,3)
Contrato	42,1	40,0	39,0	36,1	37,0	(7,4)
ARPU de datos (EUR)	10,4	10,4	10,5	10,3	10,6	7,9
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	33,1%	33,5%	37,6%	40,2%	41,7%	8,5 p.p.
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Tráfico (millones de minutos)	6.292	6.729	6.859	7.018	6.907	9,8
ARPU (EUR)	15,0	14,5	13,1	13,6	14,0	(6,5)
Prepago	6,2	6,6	5,4	5,7	5,8	(6,0)
Contrato	24,3	23,0	21,3	21,8	22,5	(7,6)
ARPU de datos (EUR)	4,9	5,2	5,2	5,6	5,8	18,3
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	43,5%	43,6%	47,5%	50,2%	51,6%	8,1 p.p.
TELEFÓNICA IRLANDA						
Tráfico (millones de minutos)	1.172	1.213	1.117	1.140	1.088	(7,2)
ARPU (EUR)	37,2	36,6	34,4	34,0	32,5	(12,7)
Prepago	24,3	24,3	20,1	22,4	21,6	(11,1)
Contrato	55,1	53,1	53,0	48,5	45,9	(16,6)
ARPU de datos (EUR)	12,5	12,5	14,3	13,0	13,0	4,4
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	37,4%	37,7%	37,4%	43,0%	44,7%	7,4 p.p.
TELEFÓNICA REP. CHECA (1)						
Tráfico (millones de minutos)	2.170	2.233	2.159	2.274	2.213	2,0
ARPU (EUR)	19,0	18,8	17,4	17,6	17,4	(10,4)
Prepago	8,2	8,6	7,5	7,8	7,7	(8,1)
Contrato	26,9	26,0	24,2	24,1	23,6	(14,2)
ARPU de datos (EUR)	4,9	5,0	4,7	4,7	4,9	(2,8)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	45,1%	44,8%	45,5%	44,7%	45,3%	0,2 p.p.

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

Notas:

- ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

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

TELEFÓNICA EUROPA

DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS DE LAS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010		2011			% Var M Local
	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	ene-sept	
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Tráfico (millones de minutos)	43.067	58.143	13.500	26.639	39.560	(8,1)
ARPU (EUR)	25,1	25,1	24,2	23,4	23,3	(5,7)
Prepago	11,7	11,8	10,8	10,5	10,3	(9,9)
Contrato	40,9	40,6	39,0	37,5	37,4	(7,0)
ARPU de datos (EUR)	10,0	10,1	10,5	10,4	10,5	6,1
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	32,5%	32,8%	37,6%	38,9%	39,8%	7,3 p.p.
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Tráfico (millones de minutos)	18.814	25.543	6.859	13.877	20.785	10,5
ARPU (EUR)	14,9	14,8	13,1	13,4	13,6	(8,7)
Prepago	6,0	6,1	5,4	5,6	5,7	(5,0)
Contrato	24,1	23,8	21,3	21,5	21,9	(9,4)
ARPU de datos (EUR)	4,9	5,0	5,2	5,4	5,5	13,7
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	41,3%	41,9%	47,5%	48,9%	49,8%	8,5 p.p.
TELEFÓNICA IRLANDA						
Tráfico (millones de minutos)	3.519	4.732	1.117	2.257	3.345	(4,9)
ARPU (EUR)	37,1	37,0	34,4	34,2	33,6	(9,5)
Prepago	24,3	24,3	20,1	21,3	21,4	(12,1)
Contrato	55,3	54,7	53,0	50,8	49,1	(11,2)
ARPU de datos (EUR)	12,2	12,3	14,3	13,7	13,5	10,6
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	38,4%	38,2%	37,4%	40,1%	41,6%	3,2 p.p.
TELEFÓNICA REP. CHECA (1)						
Tráfico (millones de minutos)	6.558	8.790	2.159	4.433	6.645	1,3
ARPU (EUR)	18,5	18,5	17,4	17,5	17,5	(9,4)
Prepago	8,0	8,1	7,5	7,6	7,7	(8,4)
Contrato	26,2	26,1	24,2	24,1	23,9	(12,5)
ARPU de datos (EUR)	4,7	4,8	4,7	4,7	4,8	(2,2)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	44,6%	44,7%	45,5%	45,1%	45,2%	0,5 p.p.

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

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre				julio - septiembre			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
TELEFÓNICA REINO UNIDO								
Importe neto de la cifra de negocios	5.165	5.317	(2,9)	(1,2)	1.713	1.901	(9,9)	(5,2)
Ingresos de servicio	4.671	4.846	(3,6)	(2,0)	1.546	1.714	(9,8)	(5,0)
OIBDA	1.410	1.365	3,3	5,1	457	481	(5,0)	0,1
Margen OIBDA	27,3%	25,7%	1,6 p.p.		26,7%	25,3%	1,4 p.p.	
CapEx	506	506	0,0	1,7	182	159	14,7	21,3
OpCF (OIBDA-CapEx)	904	858	5,3	7,0	275	322	(14,7)	(10,3)
TELEFÓNICA ALEMANIA								
Importe neto de la cifra de negocios	3.705	3.512	5,5	5,5	1.266	1.242	1,9	1,9
Ingresos de servicio	2.182	2.184	(0,1)	(0,1)	769	755	1,8	1,8
OIBDA (1)	872	634	37,5	37,5	314	102	n.s.	n.s.
Margen OIBDA	23,5%	18,1%	5,5 p.p.		24,8%	8,2%	16,6 p.p.	
CapEx (2)	373	1.834	(79,7)	(79,7)	129	173	(25,1)	(25,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	500	(1.199)	c.s.	c.s.	185	(71)	c.s.	c.s.
TELEFÓNICA IRLANDA								
Importe neto de la cifra de negocios	551	641	(14,0)	(14,0)	179	221	(19,2)	(19,2)
Ingresos de servicio	520	587	(11,4)	(11,4)	168	198	(15,2)	(15,2)
OIBDA	163	201	(18,9)	(18,9)	51	74	(31,0)	(31,0)
Margen OIBDA	29,6%	31,4%	(1,8 p.p.)		28,4%	33,3%	(4,9 p.p.)	
CapEx	43	42	3,4	3,4	17	18	(4,6)	(4,6)
OpCF (OIBDA-CapEx)	120	159	(24,7)	(24,7)	33	55	(39,7)	(39,7)
TELEFÓNICA REP. CHECA (3)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.600	1.634	(2,1)	n.c.	536	555	(3,3)	n.c.
Ingresos de servicio	756	808	(6,4)	n.c.	252	274	(7,8)	n.c.
OIBDA	689	703	(2,0)	n.c.	244	251	(2,7)	n.c.
Margen OIBDA	43,1%	43,0%	0,0 p.p.		45,6%	45,3%	0,3 p.p.	
CapEx	151	146	3,5	n.c.	47	54	(13,7)	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	538	557	(3,4)	n.c.	198	197	0,4	n.c.

Notas:

-OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

- HanseNet ha entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Alemania desde mediados de febrero de 2010.

(1) OIBDA impactado por unos gastos de reestructuración en Alemania de 202 millones de euros en el tercer trimestre del 2010.

(2) El CapEx incluye 1.379 millones de euros por la adquisición de espectro en el segundo trimestre de 2010.

(3) Incluye Eslovaquia, excepto en ingresos de servicio.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Otras Sociedades

Atento¹

Los **ingresos** de Atento alcanzan 1.343 millones de euros en los nueve primeros meses de 2011, registrando un crecimiento interanual del 11,1%, tanto en términos reportados como orgánicos. En el tercer trimestre de 2011 el crecimiento de los ingresos en términos reportados se sitúa en el 4,7% interanual, afectado por la evolución de los tipos de cambio y por el menor volumen de negocio en Brasil.

Los ingresos de clientes multisector, clientes externos a Telefónica, aumentan un 13,1% interanual en el periodo enero-septiembre 2011 e incrementan su peso en los ingresos de Atento hasta el 50,2% (49,3% en el mismo periodo de 2010).

Por zonas geográficas, Brasil representa el 54,2% de los ingresos, igual al registrado en el mismo periodo del año 2010, la región Américas un 30,2%, (+0,4 p.p. interanual) y la región EMEA totaliza el 15,7% de los ingresos (-0,2 p.p. interanual).

Los ingresos del negocio deslocalizado se reducen un 1,0% frente a enero-septiembre 2010 y representan el 6,0% de los ingresos de Atento (6,7% en los nueve primeros meses de 2010).

El **resultado operativo (OI)** alcanza 91 millones de euros en los primeros nueve meses de 2011 (-2,3% interanual reportado; -1,3% en términos orgánicos). En el tercer trimestre, el resultado operativo desciende un 35,5% frente al mismo periodo del año anterior, afectado por el menor crecimiento del volumen de negocio en Brasil.

El **margen de explotación (OI)** de los nueve primeros meses de 2011 se sitúa en el 6,8% frente al 7,7% de hace un año. Los efectos anteriormente mencionados tienen su reflejo en el peso de los gastos de personal sobre ingresos, que se incrementan en 2,7 p.p. en el tercer trimestre de 2011 frente al tercer trimestre de 2010; así, el margen de explotación del tercer trimestre se sitúa en el 6,3% (-3.9 p.p. frente al mismo periodo del año 2010).

El **CapEx** acumulado a septiembre alcanza 87 millones de euros, presentando un crecimiento del 56,9% frente al mismo periodo de 2010.

A cierre de septiembre de 2011, el número de empleados de Atento es de 152.529, un 4,6% superior al número de empleados a cierre de septiembre de 2010.

¹ Orgánico asume tipos de cambio promedio constantes del mismo periodo de 2010 y excluye los impactos derivados de los ajustes por hiperinflación en ambos ejercicios.

NOTA:

La región Américas incluye México, Argentina, Perú, Venezuela, Colombia, Chile, Centroamérica, Puerto Rico y EEUU. EMEA incluye España, República Checa y Marruecos. Por su elevado volumen de negocio, Brasil se considera como una Región.

ATENTO
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - septiembre			julio - septiembre		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	1.343	1.209	11,1	451	430	4,7
Gastos por operaciones	(1.207)	(1.083)	11,5	(407)	(373)	9,0
Aprovisionamientos	(69)	(68)	2,6	(21)	(24)	(10,5)
Gastos de personal	(945)	(848)	11,5	(320)	(294)	8,9
Servicios exteriores	(186)	(164)	13,6	(64)	(55)	16,4
Variación de provisiones de tráfico	(2)	(0)	n.s.	(1)	(0)	384,4
Tributos	(5)	(4)	27,8	(2)	(1)	38,5
Otros ingresos (gastos) netos	0	0	n.s.	(0)	(0)	n.s.
Resultado de enajenación de activos	(0)	(0)	n.s.	0	(0)	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	136	126	8,0	43	56	(23,5)
Margen OIBDA	10,1%	10,4%	(0,3 p.p.)	9,6%	13,1%	(3,5 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(45)	(32)	37,8	(15)	(13)	18,4
Resultado operativo (OI)	91	93	(2,3)	28	44	(35,5)
Margen OI	6,8%	7,7%	(0,9 p.p.)	6,3%	10,2%	(3,9 p.p.)

Nota: Los datos de 2010 y 2011 incluyen los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

-Atento, en las regiones donde presta servicios a sus clientes, alquila los edificios y equipos en lugar de comprarlos como el resto de sus competidores. Por ello, el OIBDA y los gastos operativos de Atento están afectados negativamente cuando se compara frente a sus competidores, mientras que la depreciación se ve impactada positivamente. Por esta razón, el OI es la métrica a seguir más comparable.

ANEXOS

Participaciones más significativas del Grupo Telefónica, detallado por unidades de negocio

TELEFÓNICA ESPAÑA

	% Part
Telefónica de España (1)	100,0
Telefónica Móviles España (1)	100,0
Telyco	100,0
Telefónica Telecomunic. Públicas	100,0
T. Soluciones de Informática y Comunicaciones de España	100,0
Acens Technologies	100,0
Iberbanda	100,0
Tuenti (2)	91,4

(1) Sociedad participada a través de Telefónica S.A.

(2) Sociedad participada a través de Telefónica Móviles España, S.A.U.

TELEFÓNICA EUROPA

	% Part
Telefónica Reino Unido	100,0
Telefónica Alemania (1)	100,0
Telefónica Irlanda	100,0
Be	100,0
T. Intern. Wholesale Serv. (TIWS) (2)	100,0
Jajah (Estados Unidos)	100,0
Tesco Mobile	50,0
Telefónica República Checa (1)	69,4
Telefónica Eslovaquia (3)	100,0

(1) Sociedad participada a través de Telefónica S.A.

(2) Telefónica, S.A. posee el 80,56%.

(3) Sociedad participada por Telefónica República Checa.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	73,9
Telefónica del Perú (1)	98,3
Telefónica de Argentina	100,0
Telefónica Chile (2)	97,9
Telefónica Telecom	52,0
T. Móviles Argentina	100,0
T. Móviles Perú	100,0
T. Móviles México (3)	100,0
Telefónica Móviles Chile	100,0
T. Móviles El Salvador	99,1
T. Móviles Guatemala	100,0
Telcel (Venezuela)	100,0
T. Móviles Colombia	100,0
Otecel (Ecuador)	100,0
T. Móviles Panamá	100,0
T. Móviles Uruguay	100,0
Telefonía Celular Nicaragua	100,0
Telefónica Costa Rica (3)	100,0

(1) Latin American Cellular Holdings, B.V. posee el 48,28%, Telefónica Internacional, S.A. posee el 49,9% y Telefónica, S.A. posee el 0,16%.

(2) Telefónica Internacional de Chile, Ltda. posee el 44,89% e Inversiones Telefónica Internacional Holding Ltda. posee el 53%.

(3) Sociedad participada a través de Telefónica, S.A.

OTRAS PARTICIPACIONES

	% Part
Atento	100,0
Telefónica de Contenidos	100,0
Telco SpA (Italia) (1)	46,2
DTS, Distribuidora de Televisión Digital	22,0
Hispasat	13,2
Portugal Telecom	2,0
China Unicom (Hong Kong) Limited (CHINA)	9,6
ZON Multimedia (2)	5,4
BBVA	1,0
Amper	5,8

(1) Telefónica posee una participación indirecta en el capital ordinario (con derecho a voto) de Telecom Italia a través de Telco de, aproximadamente, un 10,47%. Si computáramos las acciones de ahorro (azioni di risparmio), que no confieren derechos políticos, la participación indirecta de Telefónica sobre Telecom Italia sería de un 7,20%.

(2) Porcentaje efectivo del Grupo Telefónica. Sin considerar los intereses minoritarios, el porcentaje de participación del Grupo Telefónica sería del 5,46%.

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 7 de noviembre de 2011 Telefónica S.A. ha pagado un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de 0,77 euros brutos por acción, tras haberse aprobado en la Junta General de Accionistas el día 18 de mayo de 2011.
- El 5 de septiembre de 2011 la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica ha aprobado una nueva organización, iniciando así una nueva etapa mirando al futuro a medio y largo plazo, y con el objetivo de afianzarse como una empresa de crecimiento, que participe activamente en el mundo digital y capte todas las oportunidades que le facilita su escala global y sus alianzas industriales.

Las principales novedades de este esquema organizativo son:

- o La constitución de una nueva unidad de negocio, denominada Telefónica Digital, con sede central en Londres y sedes regionales en Madrid, Sao Paulo, Silicon Valley y lugares estratégicos del Continente asiático, cuya misión consistirá en afianzar el papel de Telefónica en el mundo digital y aprovechar todas las oportunidades de crecimiento de este entorno, acelerando la innovación, ampliando y reforzando la cartera de productos y servicios y maximizando las ventajas de su importante cartera de clientes.
- o La simplificación y el equilibrio de la distribución geográfica de los negocios, que se establece en función de las diferentes etapas de desarrollo de los mercados, y conlleva la configuración de dos grandes bloques: Europa y Latinoamérica.
- o La creación de una unidad operativa de Recursos Globales, que garantice la rentabilidad y sostenibilidad de los negocios, aprovechando y extrayendo los beneficios de la escala, además de acelerar la transformación hacia una Compañía íntegramente global.

Esta nueva organización girará en torno a un Comité Ejecutivo de nueve miembros, apoyado por un Comité de Transformación al que se unirán los principales directivos de la sociedad.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro

Durante los nueve primeros meses de 2011 cabe destacar las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- 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 1,2%, por 501 millones de dólares, situándose éste al final del tercer trimestre del ejercicio actual en un 9,6%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- En el mes de febrero se incorporó al perímetro de consolidación de Telefónica por el método de integración global, la sociedad costarricense Telefónica Costa Rica, S.A. tras desembolsar Telefónica, S.A. 2,2 millones de dólares estadounidenses correspondientes al 100% de su capital social inicial.
- Tras ser aprobado el 25 de marzo por los Consejos de Administración de las sociedades brasileñas Telecomunicações de São Paulo, S.A. ("Telesp") y Vivo Participações S.A. ("Vivo Part."), 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 Part. Asimismo, el Grupo Telefónica ha alcanzado una participación accionarial directa e indirecta sobre la sociedad Telesp del 73,9% del capital social. Ambas sociedades se incorporan al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- 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. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el primer semestre del ejercicio actual y 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. y Comercial Cabo TV São Paulo S.A. en sus estados financieros consolidados por el método de integración global. Hasta el año anterior, estas empresas fueron incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- Tras la aprobación en el mes de agosto por parte de la Comisión Nacional de Competencia de España de la compra de la totalidad del capital social de la sociedad Acens Technologies, S.L., se ha incorporado en septiembre (con efectos retroactivos al 1 de agosto de 2011) al perímetro de consolidación de Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de agosto, Telefónica de España, S.A.U. ha incrementado su participación en la sociedad española Iberbanda, S.A. desde el 51% que poseía hasta el 100% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación de Telefónica por el método de integración global.

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre el Grupo Telefónica (de ahora en adelante, "la Compañía" o "Telefónica"). Estas manifestaciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Telefónica ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que consulten el presente documento.

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Telefónica no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Ni este informe ni nada de lo aquí contenido puede interpretarse como una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

Por último, este documento puede contener información resumida o información no auditada. En este sentido, la información contenida en el mismo está sujeta a, y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Relaciones con Inversores

Distrito C - Ronda de la Comunicación s/n

28050 Madrid (España)

Teléfono: +34 91 482 87 00

Fax: +34 91 482 85 99

María García-Legaz (maria.garcialegaz@telefonica.es)

Isabel Beltrán (i.beltran@telefonica.es)

Pablo Eguirón (pablo.eguiron@telefonica.es)

ir@telefonica.es

www.telefonica.es/accionistaseinversores