

**GRUPO TELEFÓNICA**

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

<b>Estados de situación financiera consolidados</b> Millones de euros		<b>No auditado</b>		<b>Auditado</b>		
		<b>Nota</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>		
<b>A) Activos no corrientes</b>			<b>108.800</b>	<b>108.721</b>		
Intangibles	7		24.064	25.026		
Fondo de comercio	7		29.107	29.582		
Inmovilizado material	7		35.463	35.797		
Propiedades de inversión			6	5		
Participaciones en empresas asociadas	8		5.065	5.212		
Activos financieros no corrientes	10		8.678	7.406		
Activos por impuestos diferidos			6.417	5.693		
<b>B) Activos corrientes</b>			<b>20.823</b>	<b>21.054</b>		
Existencias			1.164	1.028		
Deudores y otras cuentas a cobrar			11.331	12.426		
Activos financieros corrientes	10		2.625	1.574		
Administraciones Públicas deudoras			1.567	1.331		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10		4.135	4.220		
Activos no corrientes mantenidos para la venta			1	475		
<b>Total Activos (A+B)</b>			<b>129.623</b>	<b>129.775</b>		

<b>A) Patrimonio Neto</b>			<b>27.383</b>	<b>31.684</b>		
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante			21.636	24.452		
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios			5.747	7.232		
<b>B) Pasivos no corrientes</b>			<b>69.662</b>	<b>64.599</b>		
Deuda financiera a largo plazo	10		55.659	51.356		
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo			2.092	2.304		
Pasivos por impuestos diferidos			4.739	6.074		
Provisiones a largo plazo			7.172	4.865		
<b>C) Pasivos corrientes</b>			<b>32.578</b>	<b>33.492</b>		
Deuda financiera a corto plazo	10		10.652	9.744		
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo			17.855	19.251		
Administraciones Públicas acreedoras			2.568	2.822		
Provisiones a corto plazo			1.503	1.675		
<b>Total Pasivos y Patrimonio Neto (A+B+C)</b>			<b>129.623</b>	<b>129.775</b>		

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

Cuentas de resultados consolidadas Millones de euros	Nota	Julio-diciembre (*)		Enero-diciembre	
		2011	2010	2011 (*)	2010
Ventas y prestación de servicios	5	31.951	31.684	62.837	60.737
Otros ingresos		1.265	5.001	2.107	5.869
Aprovisionamientos		(9.363)	(9.272)	(18.256)	(17.606)
Gastos de personal		(6.941)	(4.616)	(11.080)	(8.409)
Otros gastos		(8.006)	(7.925)	(15.398)	(14.814)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>5</b>	<b>8.906</b>	<b>14.872</b>	<b>20.210</b>	<b>25.777</b>
Amortizaciones	5	(5.190)	(4.854)	(10.146)	(9.303)
<b>Resultado operativo</b>	<b>5</b>	<b>3.716</b>	<b>10.018</b>	<b>10.064</b>	<b>16.474</b>
Participación en resultados de empresas asociadas	8	(101)	4	(635)	76
Ingresos financieros		377	480	827	792
Gastos financieros		(1.981)	(1.822)	(3.609)	(3.329)
Diferencias de cambio		(172)	(53)	(159)	(112)
<b>Resultado financiero neto</b>		<b>(1.776)</b>	<b>(1.395)</b>	<b>(2.941)</b>	<b>(2.649)</b>
<b>Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas</b>		<b>1.839</b>	<b>8.627</b>	<b>6.488</b>	<b>13.901</b>
Impuesto sobre beneficios		970	(2.401)	(301)	(3.829)
<b>Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas</b>		<b>2.809</b>	<b>6.226</b>	<b>6.187</b>	<b>10.072</b>
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación		-	-	-	-
<b>Resultado del periodo</b>		<b>2.809</b>	<b>6.226</b>	<b>6.187</b>	<b>10.072</b>
Resultado del periodo atribuido a los intereses minoritarios		(568)	166	(784)	95
<b>Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante</b>		<b>2.241</b>	<b>6.392</b>	<b>5.403</b>	<b>10.167</b>
<b>Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (euros)</b>		<b>0,50</b>	<b>1,42</b>	<b>1,20</b>	<b>2,25</b>

(\*) Datos no auditados

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

Estados de resultados globales consolidados Millones de euros	Enero-diciembre	
	2011 (*)	2010
<b>Resultado del periodo</b>	<b>6.187</b>	<b>10.072</b>
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	(13)	(61)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	3	202
Efecto impositivo	3	(57)
	(7)	84
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	(921)	(291)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	210	73
Efecto impositivo	217	62
	(494)	(156)
Diferencias de conversión	(1.265)	820
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	(85)	(94)
Efecto impositivo	28	35
	(57)	(59)
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas y otros)	58	(84)
Reclasificación de (ganancias) pérdidas incluidas en la cuenta de resultados	-	-
Efecto impositivo	(9)	23
	49	(61)
<b>Total resultado global consolidado del periodo</b>	<b>4.413</b>	<b>10.700</b>
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	4.002	10.409
Intereses minoritarios	411	291
	<b>4.413</b>	<b>10.700</b>

(\*) Datos no auditados

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

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados Millones de euros	Atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante											Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva de revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Activos disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas	Diferencias de conversión	Total		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>4.564</b>	<b>460</b>	<b>984</b>	<b>141</b>	<b>(1.376)</b>	<b>19.971</b>	<b>45</b>	<b>648</b>	<b>(42)</b>	<b>(943)</b>	<b>24.452</b>	<b>7.232</b>	<b>31.684</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	5.403	-	-	-	-	5.403	784	6.187
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(52)	(7)	(494)	49	(897)	(1.401)	(373)	(1.774)
<b>Total resultado global del periodo</b>						<b>5.351</b>	<b>(7)</b>	<b>(494)</b>	<b>49</b>	<b>(897)</b>	<b>4.002</b>	<b>411</b>	<b>4.413</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6.852)	-	-	-	-	(6.852)	(876)	(7.728)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(777)	-	-	-	-	-	(777)	-	(777)
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	984	-	-	-	(323)	661	(1.200)	(539)
Otros movimientos	-	-	-	(15)	371	(206)	-	-	-	-	150	180	330
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	<b>4.564</b>	<b>460</b>	<b>984</b>	<b>126</b>	<b>(1.782)</b>	<b>19.248</b>	<b>38</b>	<b>154</b>	<b>7</b>	<b>(2.163)</b>	<b>21.636</b>	<b>5.747</b>	<b>27.383</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>4.564</b>	<b>460</b>	<b>984</b>	<b>157</b>	<b>(527)</b>	<b>16.685</b>	<b>(39)</b>	<b>804</b>	<b>19</b>	<b>(1.373)</b>	<b>21.734</b>	<b>2.540</b>	<b>24.274</b>
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	10.167	-	-	-	-	10.167	(95)	10.072
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(55)	84	(156)	(61)	430	242	386	628
<b>Total resultado global del periodo</b>						<b>10.112</b>	<b>84</b>	<b>(156)</b>	<b>(61)</b>	<b>430</b>	<b>10.409</b>	<b>291</b>	<b>10.700</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(5.872)	-	-	-	-	(5.872)	(440)	(6.312)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(849)	-	-	-	-	-	(849)	-	(849)
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.307	4.307
Otros movimientos	-	-	-	(16)	-	(954)	-	-	-	-	(970)	534	(436)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>4.564</b>	<b>460</b>	<b>984</b>	<b>141</b>	<b>(1.376)</b>	<b>19.971</b>	<b>45</b>	<b>648</b>	<b>(42)</b>	<b>(943)</b>	<b>24.452</b>	<b>7.232</b>	<b>31.684</b>

(\*) Datos no auditados

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

Estados de flujos de efectivo consolidados Millones de euros	Enero-diciembre	
	2011 (*)	2010
Cobros de explotación	77.222	72.867
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(55.769)	(51.561)
Cobro de dividendos	82	136
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(2.093)	(2.154)
Pagos por impuestos	(1.959)	(2.616)
<b>Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones</b>	<b>17.483</b>	<b>16.672</b>
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	811	315
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(9.085)	(8.944)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	4	552
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(2.948)	(5.744)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	23	173
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(669)	(1.599)
Pagos netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(646)	(621)
Cobros por subvenciones de capital	13	7
<b>Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión</b>	<b>(12.497)</b>	<b>(15.861)</b>
Pagos por dividendos	(7.567)	(6.249)
Operaciones con los accionistas	(399)	(883)
Emisiones de obligaciones y bonos	4.582	6.131
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	4.387	9.189
Amortización de obligaciones y bonos	(3.235)	(5.482)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(2.680)	(7.954)
<b>Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación</b>	<b>(4.912)</b>	<b>(5.248)</b>
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	(169)	(463)
Efecto de cambios en métodos de consolidación	10	7
<b>Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo</b>	<b>(85)</b>	<b>(4.893)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>4.220</b>	<b>9.113</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.135</b>	<b>4.220</b>

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

<b>SALDO AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>4.220</b>	<b>9.113</b>
Efectivo en caja y bancos	3.226	3.830
Otros equivalentes de efectivo	994	5.283
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>4.135</b>	<b>4.220</b>
Efectivo en caja y bancos	3.411	3.226
Otros equivalentes de efectivo	724	994

(\*) Datos no auditados

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

## TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPOENEN EL GRUPO TELEFÓNICA

### NOTAS EXPLICATIVAS CONDENSADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS (CUENTAS ANUALES RESUMIDAS CONSOLIDADAS) CORRESPONDIENTES AL SEGUNDO SEMESTRE DE 2011

#### (1) INTRODUCCIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

##### *Configuración del Grupo Telefónica*

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

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

##### *Estructura societaria del Grupo*

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

El Grupo Telefónica ha mantenido durante el ejercicio 2011 un modelo de gestión regional e integrada mediante unidades de negocio de acuerdo con los distintos mercados geográficos en los que opera, y con una visión integrada de los negocios de telefonía fija y móvil. Asimismo, el 5 de septiembre de 2011 la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica aprobó 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. Una información más detallada de las actividades que desarrolla el Grupo se describe en la Nota 5.

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

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

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

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al segundo semestre de 2011 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unos estados financieros consolidados anuales completos, por lo que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 para su correcta interpretación.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 22 de febrero de 2012.

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

## (3) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios muestran de forma comparativa las cifras del ejercicio 2010.

A continuación se describen los principales acontecimientos y las principales variaciones en el perímetro de consolidación que, por su relevancia, deben ser considerados para la comparación de la información consolidada de los ejercicios 2011 y 2010 (un detalle más exhaustivo de las variaciones en el perímetro de este ejercicio se recoge en el Anexo D):

### *Ejercicio 2011*

#### *a) Ampliación del acuerdo de alianza estratégica con China Unicom*

En desarrollo de su ya existente alianza estratégica, el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. y China Unicom (Hong Kong) Limited suscribieron una ampliación de su Acuerdo de Alianza Estratégica, en el que ambas compañías pactaron reforzar y profundizar en su cooperación estratégica en determinadas áreas de negocio, y a través del cual cada parte se comprometió a invertir el equivalente a 500 millones de dólares estadounidenses en acciones ordinarias de la otra parte. Telefónica, mediante su sociedad Telefónica Internacional, S.A.U., ha adquirido 282.063.000 acciones de China Unicom por un importe de 358 millones de euros a través de compras a terceros.

Tras la ejecución de esta operación, Telefónica, a través de Telefónica Internacional, S.A.U., es titular de, aproximadamente, el 9,57% del capital con derecho a voto de China Unicom.

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

Asimismo, en atención a la participación de China Unicom en el capital de Telefónica, la Junta General de Accionistas de Telefónica aprobó el nombramiento de un Consejero



designado por China Unicom, respetando en todo momento lo establecido en la legislación aplicable y en los Estatutos Sociales de la Compañía.

**b) *Simplificación de la estructura societaria en Brasil***

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

Una vez realizado el canje de las acciones, el Grupo Telefónica ha pasado a ser titular del 73,9% de Telesp que, a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de Vivo, S.A. El impacto en el patrimonio atribuido a la Sociedad dominante derivado de dicha operación ha supuesto un incremento de 661 millones de euros (incremento de 984 millones de euros en el epígrafe “ganancias acumuladas” minorado por el efecto negativo de las diferencias de conversión), con contrapartida en el patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios.

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

Esta operación fue sometida asimismo a la consideración de la Agencia Nacional de Telecomunicaciones brasileña, y finalmente fue aprobada por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades el pasado 3 de octubre de 2011. La sociedad resultante de la fusión cambió su denominación social por el de Telefónica Brasil, S.A.

Como consecuencia de dicha fusión de las compañías brasileñas Telesp y Vivo Participações en octubre de 2011, se modifican los valores fiscales de determinados activos identificados en el proceso de asignación del precio de compra, entre ellos las licencias, que pasan a ser fiscalmente deducibles bajo la fiscalidad brasileña. Este cambio en los valores fiscales de las licencias supone cancelar el pasivo por impuesto diferido registrado en la combinación de negocios previa. El impacto de este efecto en el epígrafe “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de resultados consolidada adjunta asciende a 1.288 millones de euros (952 millones de euros en el resultado de ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante) (véase Nota 12).

**c) Expediente de Regulación de Empleo en España**

El 7 de julio de 2011 Telefónica de España, S.A.U. firmó con la Representación de los trabajadores el Plan Social del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para el periodo 2011 – 2013 que contempla la baja de hasta 6.500 trabajadores, a través de diferentes programas de bajas, con criterios de voluntariedad, universalidad y no discriminación. Este Plan Social fue aprobado por la Dirección General de Trabajo con fecha 14 de julio de 2011.

De acuerdo a las estimaciones realizadas por la Compañía, el Grupo ha registrado el impacto de la reestructuración de plantilla aprobado en España durante el ejercicio 2011 en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de resultados consolidada adjunta por importe de 2.671 millones de euros.

**d) Reducción de participación en el capital social de Portugal Telecom**

En el mes de junio de 2010, el Grupo Telefónica redujo su participación en el capital social de Portugal Telecom en un 7,98%, recibiendo 631 millones de euros por la venta de las acciones. Asimismo, Telefónica formalizó tres contratos de “Equity Swaps” sobre el precio de cotización de las acciones de Portugal Telecom con diversas entidades financieras, liquidables por diferencias, que otorgaron a Telefónica los rendimientos económicos equivalentes. La inversión, que se incorporaba al perímetro de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia, causó baja del mismo.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la liquidación ordenada de parte de los mencionados contratos de “Equity Swaps” lo que ha supuesto un resultado positivo de 184 millones de euros que aparece en el epígrafe “Otros Ingresos” de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2011.

**Ejercicio 2010**

**a) Adquisición del 50% de Brasilcel, N.V.**

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

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

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

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

Adicionalmente, y de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3, el Grupo Telefónica revaluó la participación del 50% de Brasilcel preexistente, lo que generó una plusvalía de 3.797 millones de euros, que aparece registrada en el epígrafe “Otros ingresos” de la cuenta de resultados consolidada adjunta del ejercicio 2010.

Los principales impactos de esta operación se muestran en la Nota 6.

**b) *Adquisición de HanseNet Telekommunikation GmbH***

Con fecha 3 de diciembre de 2009, la filial de Telefónica en Alemania, Telefónica Deutschland GmbH (“Telefónica Deutschland”), suscribió un contrato para la adquisición de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la compañía alemana HanseNet Telekommunikation GmbH (“HanseNet”). El cierre de la operación tuvo lugar el 16 de febrero de 2010, fecha en la que el Grupo Telefónica completó la adquisición del 100% de las acciones de HanseNet. El importe inicialmente desembolsado fue de aproximadamente 913 millones de euros, que incluía la refinanciación de deuda por importe de 638 millones de euros y el coste de adquisición por importe de 275 millones de euros, y que finalmente fue minorado en 40 millones de euros una vez completada la transacción.

La compañía pasó a incorporarse al perímetro de consolidación por el método de integración global.

**c) *Devaluación del bolívar venezolano***

En relación a la devaluación del bolívar venezolano ocurrida el 8 de enero de 2010, los dos aspectos más significativos a considerar en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica correspondientes al ejercicio 2010 fueron:

- Disminución de los activos netos del Grupo Telefónica en Venezuela como consecuencia del nuevo tipo cambiario, con contrapartida en diferencias de conversión dentro del patrimonio neto del Grupo, que generó un efecto de, aproximadamente, 1.810 millones de euros a la fecha de la devaluación.
- El hecho de que los resultados y flujos de tesorería procedentes de Venezuela fuesen convertidos al nuevo tipo de cambio de cierre devaluado.

## (4) NORMAS DE VALORACIÓN

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al semestre terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2010, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2011, de las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones publicadas por el IASB (*International Accounting Standards Board*) y el Comité de Interpretaciones NIIF (*IFRS Interpretations Committee*) y adoptadas por la Unión Europea para su aplicación en Europa:

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

Esta norma revisada incorpora las siguientes modificaciones: (i) incluye una exención parcial para entidades con participación pública, que exige revelar información sobre saldos y transacciones con las mismas sólo si son significativos, tomados individual o colectivamente; y (ii) recoge una nueva definición revisada de “parte vinculada”. La aplicación de esta norma no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros consolidados del Grupo.

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

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

- *Mejoras a las NIIF (Mayo 2010)*

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

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

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

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

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

*Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 31 de diciembre de 2011*

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

<b>Normas y Enmiendas a Normas</b>		<b>Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de</b>
NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2015
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	1 de enero de 2013
NIIF 11	<i>Acuerdos Conjuntos</i>	1 de enero de 2013
NIIF 12	<i>Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades</i>	1 de enero de 2013
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>	1 de enero de 2013
NIC 19 revisada	<i>Beneficios a los Empleados</i>	1 de enero de 2013
NIC 27 revisada	<i>Estados Financieros Separados</i>	1 de enero de 2013
NIC 28 revisada	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	1 de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Desgloses – Transferencias de Activos Financieros</i>	1 de julio de 2011
	<i>Desgloses – Compensación de Activos y Pasivos Financieros</i>	1 de enero de 2013
	<i>Desgloses en la transición a NIIF 9</i>	1 de enero de 2015
Enmiendas a la NIC 1	<i>Presentación de Partidas de Otro Resultado Global</i>	1 de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 12	<i>Impuestos Diferidos – Recuperación de Activos Subyacentes</i>	1 de enero de 2012
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de Activos y Pasivos Financieros</i>	1 de enero de 2014
<b>Interpretaciones</b>		
CINIIF 20	<i>Costes de Desmonte en la Fase Productiva de una Explotación a Cielo Abierto</i>	1 de enero de 2013

El Grupo está actualmente analizando el impacto de la aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones. Basándose en los análisis realizados hasta la fecha, el Grupo estima que su aplicación no tendrá un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados en el periodo de aplicación inicial. No obstante, los cambios introducidos por la NIIF 9 afectarán a los instrumentos financieros y a futuras transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2015.

## (5) INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Julio - diciembre 2011</b>					
Millones de euros	<b>Telefónica España</b>	<b>Telefónica Latinoamérica</b>	<b>Telefónica Europa</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Total Grupo</b>
Ventas a clientes externos	8.361	15.072	7.699	819	31.951
Ventas a clientes internos	171	48	163	(382)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(7.371)	(9.369)	(5.726)	(579)	(23.045)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>1.161</b>	<b>5.751</b>	<b>2.136</b>	<b>(142)</b>	<b>8.906</b>
Amortizaciones	(1.039)	(2.466)	(1.602)	(83)	(5.190)
<b>Resultado operativo</b>	<b>122</b>	<b>3.285</b>	<b>534</b>	<b>(225)</b>	<b>3.716</b>

<b>Inversión en activos fijos</b>	<b>2.011</b>	<b>3.227</b>	<b>997</b>	<b>151</b>	<b>6.386</b>
-----------------------------------	--------------	--------------	------------	------------	--------------

<b>Julio - diciembre 2010 (reexpresado<sup>1</sup>)</b>					
Millones de euros	<b>Telefónica España</b>	<b>Telefónica Latinoamérica</b>	<b>Telefónica Europa</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Total Grupo</b>
Ventas a clientes externos	9.126	13.754	8.056	748	31.684
Ventas a clientes internos	264	74	168	(506)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(5.247)	(4.568)	(6.215)	(782)	(16.812)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>4.143</b>	<b>9.260</b>	<b>2.009</b>	<b>(540)</b>	<b>14.872</b>
Amortizaciones	(1.019)	(2.101)	(1.665)	(69)	(4.854)
<b>Resultado operativo</b>	<b>3.124</b>	<b>7.159</b>	<b>344</b>	<b>(609)</b>	<b>10.018</b>

<b>Inversión en activos fijos</b>	<b>1.190</b>	<b>4.213</b>	<b>1.008</b>	<b>138</b>	<b>6.549</b>
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	------------	--------------

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

Enero - diciembre 2011					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	16.941	29.138	15.212	1.546	62.837
Ventas a clientes internos	343	99	312	(754)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(12.212)	(18.296)	(11.291)	(828)	(42.627)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>5.072</b>	<b>10.941</b>	<b>4.233</b>	<b>(36)</b>	<b>20.210</b>
Amortizaciones	(2.088)	(4.783)	(3.117)	(158)	(10.146)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.984</b>	<b>6.158</b>	<b>1.116</b>	<b>(194)</b>	<b>10.064</b>
<b>Inversión en activos fijos</b>	<b>2.914</b>	<b>5.299</b>	<b>1.705</b>	<b>306</b>	<b>10.224</b>

Enero - diciembre 2010 (reexpresado <sup>1</sup> )					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	18.301	25.618	15.407	1.411	60.737
Ventas a clientes internos	410	138	317	(865)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(10.191)	(12.043)	(11.644)	(1.082)	(34.960)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>8.520</b>	<b>13.713</b>	<b>4.080</b>	<b>(536)</b>	<b>25.777</b>
Amortizaciones	(2.009)	(3.954)	(3.201)	(139)	(9.303)
<b>Resultado operativo</b>	<b>6.511</b>	<b>9.759</b>	<b>879</b>	<b>(675)</b>	<b>16.474</b>
<b>Inversión en activos fijos</b>	<b>2.021</b>	<b>5.455</b>	<b>3.152</b>	<b>216</b>	<b>10.844</b>

Asimismo, la segmentación de activos, pasivos y participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

31 de diciembre de 2011					
Millones de euros	Telefónica España	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Participaciones en empresas asociadas	1	3	-	5.061	<b>5.065</b>
Activos inmovilizados	15.070	43.890	28.133	1.541	<b>88.634</b>
Total Activos asignables	21.428	62.923	35.247	10.025	<b>129.623</b>
Total Pasivos asignables	12.768	27.289	9.754	52.429	<b>102.240</b>

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

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

El 5 de septiembre de 2011 la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. aprobó una nueva organización que comienza a ser plenamente operativa a partir del ejercicio 2012, y cuyas principales novedades son:

- 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.
- 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.
- 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 un Grupo 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.

A efectos informativos, la información financiera segmentada del ejercicio 2011 de acuerdo a la nueva definición de las regiones del Grupo Telefónica es la siguiente:

<b>Ejercicio 2011</b>				
<b>Millones de euros</b>	<b>Telefónica Latinoamérica</b>	<b>Telefónica Europa</b>	<b>Otros y eliminaciones</b>	<b>Total Grupo</b>
Ventas a clientes externos	28.831	31.891	2.115	62.837
Ventas a clientes internos	110	183	(293)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(18.057)	(22.803)	(1.767)	(42.627)
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	<b>10.884</b>	<b>9.271</b>	<b>55</b>	<b>20.210</b>
Amortizaciones	(4.770)	(5.076)	(300)	(10.146)
<b>Resultado operativo</b>	<b>6.114</b>	<b>4.195</b>	<b>(245)</b>	<b>10.064</b>
Inversión en activos fijos	5.263	4.515	446	10.224
Participaciones en empresas asociadas	3	1	5.061	5.065
Activos inmovilizados	43.716	42.584	2.334	88.634
Total Activos asignables	65.475	55.738	8.410	129.623
Total Pasivos asignables	27.124	21.910	53.206	102.240



## (6) COMBINACIONES DE NEGOCIO Y ADQUISICIONES DE INTERESES MINORITARIOS

### Combinaciones de negocio

#### *Ejercicio 2011*

#### **Adquisición de Acens Technologies, S.L.**

El 7 de junio de 2011 el Grupo Telefónica formalizó la adquisición del 100% de la compañía Acens Technologies, S.L., sociedad referente de servicios de *hosting/housing* en España para pequeñas y medianas empresas.

La contraprestación pagada por la adquisición ha ascendido a 55 millones de euros, aproximadamente. Tras el proceso preliminar de asignación del precio de compra a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se ha generado un fondo de comercio en dicha transacción de 52 millones de euros.

#### *Ejercicio 2010*

#### **Adquisición de Brasilcel, N.V.**

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

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

A continuación se presenta el valor en libros, el valor razonable, el fondo de comercio y el coste de la participación de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos en esta operación, a la fecha de adquisición, una vez finalizada la asignación del precio de compra:

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

Si la operación de compra hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2010, los ingresos por ventas netas y prestaciones de servicios y el OIBDA del Grupo Telefónica en el ejercicio 2010 se habrían incrementado en, aproximadamente, 2.400 y 890 millones de euros, respectivamente.

## Adquisiciones de intereses minoritarios

### Ejercicio 2011

#### Adquisición de minoritarios de Vivo Participações

Tal y como se describe en la Nota 3, el 26 de octubre de 2010, Telefónica, S.A. anunció el lanzamiento de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) de las acciones con derecho a voto en poder de accionistas minoritarios de Vivo Participações, S.A. (Vivo Participações), representativas de, aproximadamente, el 3,8% de su capital social. Esta oferta fue aprobada por la Comisión Nacional de Valores brasileña (C.V.M.) el 11 de febrero de 2011 y, tras su ejecución, Telefónica adquirió un 2,7% adicional del capital de la sociedad brasileña por importe de 539 millones de euros, alcanzando un porcentaje total del 62,3%.

Igualmente, el 25 de marzo de 2011, los Consejos de Administración de cada una de las filiales controladas por Telefónica, Vivo Participações y Telesp, aprobaron los términos y condiciones de una reestructuración en virtud de la cual todas las acciones de Vivo Participações de las que Telesp no fuera titular, fueron canjeadas por acciones de Telesp, a razón de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo Participações, y pasaron a ser de su propiedad, convirtiéndose así Vivo Participações en una filial 100% de Telesp. Una vez realizado el canje de las acciones, el Grupo Telefónica ha pasado a ser titular del 73,9% de Telesp que, a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de Vivo Participações. El impacto en el patrimonio atribuido a intereses minoritarios derivado de dicha operación ha supuesto un descenso de 661 millones de euros.

### Ejercicio 2010

Durante el ejercicio 2010 no se produjeron adquisiciones de intereses minoritarios significativas.

## (7) INTANGIBLES, INMOVILIZADO MATERIAL Y FONDO DE COMERCIO

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

Millones de euros	Intangibles	Inmovilizado material	Total
<b>Saldo inicial al 31/12/2010</b>	<b>25.026</b>	<b>35.797</b>	<b>60.823</b>
Altas	2.837	7.387	10.224
Amortizaciones	(3.476)	(6.670)	(10.146)
Retiros	(14)	(187)	(201)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(836)	(458)	(1.294)
Variaciones de perímetro, traspasos y otros	527	(406)	121
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>24.064</b>	<b>35.463</b>	<b>59.527</b>

# Telefonica

---

En las altas de activos intangibles del ejercicio 2011 destaca la adquisición de las licencias de espectro en España por importe de 842 millones de euros, la adquisición de espectro en la banda H (1,9 GHz/2,1GHz) en Brasil por importe de 349 millones euros para y la adquisición de espectro en Costa Rica por 68 millones de euros.

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

Millones de euros	Fondo de comercio
<b>Saldo inicial al 31/12/2010</b>	<b>29.582</b>
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(524)
Adiciones	52
Retiros	(3)
<b>Saldo final al 31/12/2011</b>	<b>29.107</b>

Las adiciones del ejercicio 2011 corresponden al fondo de comercio originado en la adquisición de la compañía Acens Technologies, S.L.

De acuerdo con los cálculos de deterioro a los que son sometidos, al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos a los fondos de comercio al ser el valor recuperable (en todos los casos entendido como valor en uso) superior al valor contable.

Asimismo, se han realizado análisis de sensibilidad sobre cambios razonablemente posibles en las principales variables de valoración, y el valor recuperable se mantiene por encima del valor neto contable.

## (8) PARTES VINCULADAS

### Accionistas significativos

A continuación se resumen las operaciones relevantes entre las sociedades del Grupo Telefónica y los accionistas significativos Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa), incluyendo las sociedades dependientes de sus respectivos grupos consolidados. Todas estas operaciones han sido realizadas a precios de mercado.

Gastos e ingresos Millones de euros	Enero-diciembre	
	2011	2010
Gastos financieros	42	33
Arrendamientos	3	4
Recepción de servicios	40	36
Compra de bienes	3	3
<b>GASTOS</b>	<b>88</b>	<b>76</b>
Ingresos financieros	20	18
Dividendos recibidos	9	16
Prestación de servicios	254	226
Venta de bienes	34	39
Otros ingresos	3	20
<b>INGRESOS</b>	<b>320</b>	<b>319</b>

Otras transacciones Millones de euros	Enero - diciembre	
	2011	2010
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	647	378
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	908	987
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	11	8
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	3	3
Garantías y avales prestados	641	969
Garantías y avales recibidos	-	2
Compromisos adquiridos	61	29
Dividendos y otros beneficios distribuidos	880	737
Otras operaciones - derivados (volumen nominal)	24.091	11.997

## Empresas asociadas

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

Millones de euros	31/12/2011	31/12/2010
Participaciones en empresas asociadas	5.065	5.212
Créditos a largo plazo con empresas asociadas	3	604
Créditos a corto plazo con empresas asociadas	682	43
Deudores empresas asociadas por operaciones corrientes	69	84
Préstamos concedidos por empresas asociadas	347	147
Acreeedores empresas asociadas por operaciones corrientes	93	46

Millones de euros	Enero - diciembre	
	2011	2010
Participación en resultados de empresas asociadas	(635)	76
Ingresos de explotación con empresas asociadas	578	518
Gastos de explotación con empresas asociadas	617	906

En el ejercicio 2011 destaca el efecto del ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. realizó, a su vez, sobre su participación en Telecom Italia, que junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas consideradas en esta inversión y la aportación a los resultados del ejercicio, ha supuesto un impacto negativo en el epígrafe de “Participación en resultados de empresas asociadas” por importe de 620 millones de euros.

Adicionalmente, Telefónica ha realizado compras de acciones de la compañía China Unicom durante 2011 por un importe de 358 millones de euros (véase Nota 3).

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

A continuación se detallan, conforme al desglose establecido en la *Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores*, las retribuciones y prestaciones que han percibido los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durante los ejercicios 2011 y 2010.

Administradores: (Miles de euros)	Enero – diciembre	
	2011	2010
Retribución fija	12.486	12.594
Retribución variable	8.167	8.186
Dietas	320	321
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	4.698	4.031
Otros <sup>(1)</sup>	2.481	2.487
<b>TOTAL</b>	<b>28.152</b>	<b>27.619</b>

- <sup>(1)</sup> Dentro del concepto “Otros” se incluyen los importes percibidos por: (i) cuotas por seguro médico y de cobertura dental; (ii) retribución percibida por la pertenencia a los diferentes Consejos Asesores Territoriales de la Compañía, incluido el Consejo asesor de la Universidad Corporativa; y (iii) aportaciones realizadas por parte del Grupo Telefónica al Plan de Previsión Social de Directivos (Plan de Jubilación) por lo que se refiere a los Consejeros Ejecutivos.

Otros beneficios de los Administradores: (Miles de euros)	Enero – diciembre	
	2011	2010
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	25	25
Primas de seguro de vida	153	112
<b>TOTAL</b>	<b>178</b>	<b>137</b>

Por otra parte, se detalla a continuación la remuneración total que han percibido, por todos los conceptos, los Directivos que integraban la Alta Dirección de la Compañía (excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración) en los ejercicios 2011 y 2010, destacando

que en el periodo actual, con motivo de la nueva organización del Grupo Telefónica, se ha ampliado el número de miembros que integran el Comité Ejecutivo del Grupo. Asimismo, se señala que en el importe consignado en el siguiente cuadro, se incluyen, entre otras, las aportaciones al Plan de Previsión Social existente en la Compañía y, en concreto, como concepto extraordinario una aportación a dicho Plan a favor de un Directivo, que estaba pendiente de actualización.

<b>Directivos:</b> (Miles de euros)	<b>Enero – diciembre</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Total remuneraciones recibidas por los directivos	19.562	14.641

## (9) PATRIMONIO NETO

### Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

El beneficio obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2011 ha sido de 4.910 millones de euros.

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2011, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad el 22 de febrero de 2012 para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Millones de euros
Total a distribuir	4.910
A dividendo a cuenta (desembolsado en mayo 2011)	3.394
A reserva por fondo de comercio	2
A reserva voluntaria	1.514
<b>Total</b>	<b>4.910</b>

### Dividendos

#### Dividendos satisfechos en el ejercicio 2011

El Consejo de Administración de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 12 de abril de 2011, acordó distribuir un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2011, por un importe de 0,75 euros a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibirlo. El pago del citado dividendo tuvo lugar el 6 de mayo de 2011. El importe total ascendió a 3.394 millones de euros, habiendo sido desembolsado en su totalidad.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de la Compañía, en su reunión celebrada el 18 de mayo de 2011, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición, por un importe fijo de 0,77 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibirlo. El pago del citado dividendo tuvo lugar el día 7 de noviembre de 2011, por un importe total de 3.458 millones de euros.

## Dividendos satisfechos en el ejercicio 2010

El Consejo de Administración de la Compañía, en su reunión celebrada el día 28 de abril de 2010, acordó el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2010, por un importe fijo de 0,65 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibirlo. El pago del citado dividendo tuvo lugar el día 11 de mayo de 2010. El importe total ascendió a 2.938 millones de euros, habiendo sido desembolsado en su totalidad.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de la Compañía, en su reunión celebrada el 2 de junio de 2010, acordó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición, por un importe fijo de 0,65 euros brutos a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Compañía. El pago del citado dividendo tuvo lugar el día 8 de noviembre de 2010, por un importe total de 2.934 millones de euros.

## Instrumentos de patrimonio propios

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
<b>Acciones en cartera 31/12/2010</b>	<b>55.204.942</b>
Adquisiciones	55.979.952
Enajenaciones	(24.075.341)
Plan de opciones sobre acciones de empleados	(2.900.189)
<b>Acciones en cartera 31/12/2011</b>	<b>84.209.364</b>

<b>Acciones en cartera 31/12/2009</b>	<b>6.329.530</b>
Adquisiciones	52.650.000
Enajenaciones	(810.151)
Plan de opciones sobre acciones de empleados	(2.964.437)
<b>Acciones en cartera 31/12/2010</b>	<b>55.204.942</b>

El importe desembolsado por las compras de acciones propias durante el ejercicio 2011 asciende a 822 millones de euros (897 millones de euros en el ejercicio 2010). Durante el ejercicio 2011 se han producido ventas de acciones propias por importe de 445 millones de euros. Dentro de este importe se incluyen 371 millones de euros correspondientes al acuerdo de alianza estratégica con China Unicom anteriormente descrito en la Nota 3.

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios, Telefónica es titular de 234 millones de opciones de compra sobre acciones propias liquidables por entrega física (190 y 160 millones de opciones sobre acciones propias al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente).

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de aproximadamente 26 millones de acciones, que se encuentra registrado en el epígrafe "Deuda financiera a corto plazo" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

## **Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios**

En el ejercicio 2011 destaca el impacto del canje de las acciones de Telesp por las acciones de Vivo Participações que ha supuesto un descenso neto de 661 millones de euros. Asimismo, tras la Oferta Pública de Adquisición de las acciones con derecho a voto en poder de accionistas minoritarios de Vivo Participações, Telefónica adquirió un 2,7% adicional del capital de la sociedad brasileña por importe de 539 millones de euros, alcanzando un porcentaje total del 62,3% (véase Nota 6).



## (10) ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

Millones de euros	31 de diciembre de 2011						
	Valor razonable por resultados		Disponible para la venta	Coberturas	Coste amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable					
Activos financieros no corrientes	1.574	273	1.310	2.720	2.798	3	8.678
Participaciones	-	-	680	-	-	-	680
Créditos a largo plazo	-	273	630	-	1.322	3	2.228
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	1.875	-	1.875
Instrumentos derivados de activo	1.574	-	-	2.720	-	-	4.294
Provisiones	-	-	-	-	(399)	-	(399)
Activos financieros corrientes	165	171	518	225	5.024	657	6.760
Inversiones financieras	165	171	518	225	889	657	2.625
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	4.135	-	4.135
<b>Total activos financieros</b>	<b>1.739</b>	<b>444</b>	<b>1.828</b>	<b>2.945</b>	<b>7.822</b>	<b>660</b>	<b>15.438</b>

Millones de euros	31 de diciembre de 2011				
	Valor razonable por resultados		Coberturas	Coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Emisiones	-	-	-	42.239	42.239
Entidades de crédito	1.246	-	1.203	21.623	24.072
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1.246</b>	<b>-</b>	<b>1.203</b>	<b>63.862</b>	<b>66.311</b>

# Telefonica

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

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

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Emisiones</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>Emisiones</b>	<b>Recompras o reembolsos</b>	<b>Efectos de tipo de cambio y otros</b>	<b>Saldo al 31/12/2011</b>
Millones de euros					
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	26.035	2.300	(2.282)	47	26.100
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	203	-	-	16	219
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	13.454	2.448	(1.019)	1.037	15.920
<b>TOTAL</b>	<b>39.692</b>	<b>4.748</b>	<b>(3.301)</b>	<b>1.100</b>	<b>42.239</b>

<b>Emisiones</b>	<b>Saldo al 31/12/2009</b>	<b>Emisiones</b>	<b>Recompras o reembolsos</b>	<b>Efectos de tipo de cambio y otros</b>	<b>Saldo al 31/12/2010</b>
Millones de euros					
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	23.716	3.927	(1.678)	70	26.035
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	183	-	-	20	203
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	11.944	3.314	(3.189)	1.385	13.454
<b>TOTAL</b>	<b>35.843</b>	<b>7.241</b>	<b>(4.867)</b>	<b>1.475</b>	<b>39.692</b>

# Telefónica

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

Nombre del Emisor	ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de Valor	Fecha de operación	Importe Nominal	Moneda de Emisión	Saldo Vivo (EUR)	Tipo de interés	Mercado de Cotización
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS058590443	Emisión	Bono	07/02/2011	1.200	EUR	1.200	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAN39	Emisión	Bono	16/02/2011	1.250	USD	966	3,992%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAP86	Emisión	Bono	16/02/2011	1.500	USD	1.159	5,462%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0605116671	Emisión	Bono	21/03/2011	100	EUR	100	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0696856847	Emisión	Bono	03/11/2011	1.000	EUR	1.000	4,967%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0697815867	Emisión	Bono	04/11/2011	7.000	JPY	70	2,8247%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0241945236	Cancelación	Bono	02/02/2011	(2.250)	EUR	-	3,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	US87938WAA18	Cancelación	Bono	20/06/2011	(1.000)	USD	-	5,984%	NYSE
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	287	EUR	87	1,8764%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(243)	EUR	-	1,6182%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(62)	EUR	-	13,522%	AIAF
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Emisión	Papel Comercial	Varios	6.360	EUR	1.596	1,501%	n/a
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(6.374)	EUR	-	1,320%	n/a
Telefónica de Argentina, S.A.	US879378AK31	Cancelación	Ob. Negociables	01/08/11	(135)	USD	-	8,850%	NY / BCBA
T. Móviles Colombia, S.A.	N/A	Emisión	Papel Comercial	Varios	318.055	COP	127	5,723%	Colombia

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

Las principales operaciones de deuda con entidades de crédito en el ejercicio 2011 han sido las siguientes:

- el 29 de marzo de 2011, Atento Inversiones y Teleservicios, S.A.U. y sus subsidiarias Atento, N.V. y Atento Teleservicios España, S.A.U., formalizaron un contrato de crédito sindicado a cuatro años por un importe total de 235 millones de euros. A 31 de diciembre de 2011 el saldo vivo de este crédito ascendía a 228 millones de euros.
- el 3 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. formalizó un contrato de financiación a largo plazo por un importe total de 376 millones de dólares estadounidenses a tipo fijo y con garantía de la agencia de crédito a la exportación de Finlandia (Finnvera). La financiación se divide en cuatro tramos: uno por 94 millones de dólares con vencimiento el 30 de enero de 2020, otro por 90 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2020, otro por 94 millones de dólares con vencimiento el 30 de enero de 2021 y otro por 98 millones de dólares con vencimiento el 30 de julio de 2021. A 31 de diciembre de 2011 este crédito todavía no había sido dispuesto.
- el 12 de mayo de 2011, Telefónica, S.A. firmó una modificación del contrato de crédito sindicado formalizado el 28 de julio de 2010 por la cual se acordó que de los 5.000 millones de euros que inicialmente vencían en julio de 2013, 2.000 millones de euros se extienden un año, es decir, hasta julio de 2014 y otros 2.000 millones tres años, es decir, hasta julio de 2016. A 30 de junio de 2011 este crédito estaba dispuesto en 8.000 millones de euros (6.000 millones de euros al 31 de diciembre de 2010).
- el 20 de septiembre de 2011, Vivo, S.A. formalizó una financiación a largo plazo con el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) por un importe nominal máximo de 3.000 millones de reales. A 31 de diciembre de 2011 esta financiación estaba dispuesta en 1.004 millones de reales (equivalentes a 414 millones de euros).
- el 31 de octubre de 2011, Telefónica Brasil firmó un contrato de préstamo con el Banco do Brasil (BNB) por un importe de 150 millones de dólares (equivalentes a aproximadamente 116 millones de euros).
- el 12 de febrero de 2010, Telefónica, S.A. suscribió un contrato de financiación a largo plazo por un importe total de 472 millones de dólares a tipo fijo y con garantía de la agencia de exportación sueca (EKN) para la compra de equipos y redes a un proveedor de este país. La financiación se divide en tres tramos: uno por 232 millones de dólares y con vencimiento el 30 de noviembre de 2018; otro por 164 millones de dólares y con vencimiento el 30 de abril de 2019 y un tercero por 76 millones de dólares y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019. Durante 2011 se ha dispuesto de los tramos con vencimiento en 2018 y 2019. Durante el ejercicio 2011 se desembolsaron 218 millones de dólares del primer tramo y 154 millones de dólares del segundo tramo, aunque como esta financiación cuenta con un calendario de amortización a 31 de diciembre de 2011 el saldo vivo de este crédito ascendía a 335 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a 259 millones de euros).

## (11) EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA MEDIA DEL GRUPO

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

<b>Plantilla Media</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Mujeres	149.966	138.653
Hombres	136.179	130.394
<b>Total</b>	<b>286.145</b>	<b>269.047</b>

El número medio de empleados en las diversas empresas del grupo Atento que realizan labores de *contact center* en los ejercicios 2011 y 2010 ha sido de 152.197 y 141.036 empleados, respectivamente.

## (12) SITUACIÓN FISCAL

El gasto por impuesto de sociedades del ejercicio 2011 recoge la cancelación del impuesto diferido originado por la fusión de las compañías brasileñas Telefónica Brasil y Vivo Participações en el mes de octubre, por importe de 1.288 millones de euros (véase Nota 3).

Asimismo se incluye el efecto fiscal del expediente de regulación de empleo de España (véase Nota 3), con contrapartida en un mayor activo por impuesto diferido.

### **Riesgos de carácter fiscal**

En relación con los riesgos de carácter fiscal incluidos en la Nota 17 de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010, cabe destacar que el 13 de junio de 2011 la Hacienda Pública del Estado de Sao Paulo levantó nuevas actas frente a Telefónica Brasil en relación con el impuesto ICMS (impuesto similar al IVA que grava los servicios de telecomunicaciones) por los ejercicios 2008 y 2009, que se añaden a las actas levantadas anteriormente. Considerando este nuevo hecho, el importe total acumulado de dichas actas y actualizado incluyendo intereses, sanciones y otros conceptos asciende a, aproximadamente, 1.077 millones de euros.

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

En relación con el expediente relacionado con el impuesto a la renta de los ejercicios 2000 y 2001 y sus respectivos pagos a cuenta de Telefónica del Perú, S.A.A., la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) ha emitido Resolución de Ejecución Coactiva para el cobro por importe de 38 millones de euros.

## (13) OTRA INFORMACIÓN

### **Procedimientos judiciales y de arbitraje**

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

## *Caso ante la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea - Telefónica/Portugal Telecom*

El 5 de enero de 2011 la Comisión Europea envió un requerimiento de información a Telefónica, S.A. relativo a los acuerdos formalizados con Portugal Telecom SGPS, S.A. (Portugal Telecom) para la compra de la participación de esta última en la *joint venture* de Brasilcel, N.V., participada por ambas compañías, y propietaria de la compañía brasileña Vivo. El 19 de enero de 2011 la Comisión Europea abrió procedimiento formal para investigar si Telefónica y Portugal Telecom hubieran infringido las reglas de competencia de la Unión Europea en relación a una cláusula contenida en los mencionados acuerdos. Tras contestar varios requerimientos de información de la Comisión Europea, el pasado 24 de septiembre de 2011 Telefónica recibió un Pliego de Cargos por parte de la Comisión Europea, habiendo presentado el pasado 13 de enero de 2012 Telefónica su respuesta a dicho Pliego de cargos.

### **Compromisos**

En materia de compromisos, y en relación a la información a este respecto incluida en la Nota 21 de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, se hacen constar los siguientes acontecimientos relevantes producidos durante el ejercicio 2011:

#### *Acuerdos con Portugal Telecom (Brasil)*

En el marco del acuerdo suscrito con fecha 28 de julio de 2010 entre Telefónica y Portugal Telecom para la adquisición de las acciones representativas del 50% del capital de Brasilcel, Telefónica desembolsó el tercer y último pago, por importe de 2.000 millones de euros, con fecha 31 de octubre de 2011.

#### *Garantías a favor de Ipse 2000 (Italia)*

El Grupo Telefónica tenía prestadas a favor de la compañía italiana Ipse 2000, S.p.A. (que resultó adjudicataria de una licencia de prestación de servicios UMTS en Italia, y en cuyo capital participa a través de Solivella, B.V.), garantías para asegurar los pagos pendientes al Estado italiano, como consecuencia de la adjudicación de dicha licencia. En junio de 2011, el Gobierno italiano emitió la carta de liberación confirmando dicha expiración, sin que existan otros riesgos o compromisos por este tema.

#### *Adquisición de espectro radioeléctrico por parte de Telefónica Móviles España S.A.U.*

Telefónica Móviles España S.A.U. ha resultado adjudicatario de concesiones de uso privativo del dominio público radioeléctrico, todas ellas hasta el 31 de diciembre de 2030, en las bandas 800 MHz, 900 MHz y 2,6 GHz. El importe total de dichas adjudicaciones asciende a 842 millones de euros, de los cuales se han desembolsado ya 441 millones de euros, quedando por tanto pendiente de desembolsar, antes del 1 de junio de 2012, la cantidad de 401 millones de euros.

Los riesgos derivados de los procedimientos judiciales y de arbitraje y de los compromisos descritos en las Notas 17 y 21 a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, así como los descritos anteriormente, han sido evaluados en la elaboración de los presentes estados financieros intermedios. El Grupo mantiene

las correspondientes provisiones para cubrir el impacto estimado de los citados riesgos y compromisos. El importe total de dichas provisiones no es representativo respecto a los riesgos existentes en su conjunto.

## (14) ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

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

### Financiación

- El 5 de enero de 2012, Telefonica Europe, B.V. formalizó un contrato de financiación garantizado por Telefónica, S.A., con China Development Bank (CDB) por un importe total de 375 millones de dólares estadounidenses (equivalentes a aproximadamente 290 millones de euros) a tipo variable y con vencimiento en 2022. El desembolso de esta financiación se realizó el 15 de febrero de 2012.
- El 21 de enero de 2012, MMO2, Plc, atendió al vencimiento de las obligaciones emitidas el 25 de enero de 2002 por un importe agregado de 375 millones de libras (equivalentes a aproximadamente 481 millones de euros).
- El 7 de febrero de 2012, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó al amparo de su programa de emisión de instrumentos de deuda (“EMTN”), registrado en la *Financial Services Authority* (“FSA”) de Londres y actualizado el 20 de junio de 2011, una ampliación de 120 millones de euros de la emisión de obligaciones realizada el 7 de febrero de 2011 por un importe agregado inicial de 1.200 millones de euros, con vencimiento el 7 de febrero de 2017. Estas obligaciones cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.
- El 21 de febrero de 2012, Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó al amparo de su programa de emisión de instrumentos de deuda (“EMTN”), registrado en la *Financial Services Authority* (“FSA”) de Londres y actualizado el 20 de junio de 2011, una emisión de obligaciones por un importe agregado de 1.500 millones de euros, con vencimiento el 21 de febrero de 2018. Estas obligaciones cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.

### Venta de la participación de Telefónica en Hispasat, S.A.

Telefónica de Contenidos, S.A.U., sociedad íntegramente participada por Telefónica, S.A., ha alcanzado un acuerdo el día 21 de febrero de 2012 con Abertis Telecom, S.A. para la venta por parte de la primera del 13,23% del capital social de Hispasat, S.A. del que es titular. El importe de la compraventa asciende a 124 millones de euros que Telefónica de Contenidos, S.A.U. recibirá en efectivo en el momento del cierre la transacción. El cierre se encuentra sujeto, entre otras condiciones, a la aprobación de la transacción por parte del Consejo de Ministros.



## ANEXO I: VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

### **Telefónica España**

El 7 de junio de 2011 el Grupo Telefónica formalizó la adquisición del 100% de la compañía Acens Technologies, S.L., sociedad referente de servicios de *hosting/housing* en España para pequeñas y medianas empresas. La contraprestación pagada por la adquisición ascendió a 55 millones de euros, aproximadamente. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

En el mes de agosto, Telefónica de España, S.A.U. incrementó 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 del Grupo Telefónica por el método de integración global.

La sociedad Telefónica Salud, S.A. filial al 51% del Grupo, ha sido vendida durante el ejercicio. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación por el método de integración global, ha causado baja del mismo.

### **Telefónica Latinoamérica**

En el mes de febrero de 2011 se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo 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.

El 25 de marzo de 2011, los Consejos de Administración de cada una de las filiales controladas por Telefónica, Vivo Participações y Telecomunicações de São Paulo S.A. – Telesp, aprobaron los términos y condiciones de una reestructuración en virtud de la cual todas las acciones de Vivo Participações de las que Telesp no era titular, fueron canjeadas por acciones de Telesp, a razón de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo Participações, y pasaron a ser de su propiedad, convirtiéndose así Vivo Participações en una filial 100% de Telesp.

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

En el mes de octubre la sociedad resultante de la fusión cambió su denominación social por el de Telefónica Brasil, S.A.

Al final del ejercicio, el Grupo Telefónica es titular del 73,9% de Telefónica Brasil que, a su vez, es propietaria del 100% de las acciones de Vivo S.A. Ambas sociedades se mantienen en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

# Telefónica

---

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.

Asimismo y a lo largo del ejercicio, se han creado sociedades Wayra en Perú, Venezuela, México, Argentina y Colombia. Todas ellas se han incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Con efectos 1 de enero de 2011, la sociedad Telefónica Brasil pasó a incluir las empresas GTR Participações e Empreendimentos S.A., TVA Sul Paraná S.A., Lemontree S.A. e Comercial Cabo TV São Paulo S.A. en sus estados financieros consolidados por el método de integración global. Hasta el ejercicio anterior, estas empresas habían sido incorporadas al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.

## **Telefónica Europa**

La sociedad alemana Telefónica Germany GmbH & Co. OHG, filial al 100% del Grupo Telefónica, ha constituido la sociedad, también alemana, Telefónica Germany Online Services, GmbH, con un capital social inicial de 25.000 euros.

## **Otras sociedades**

Conforme al Acuerdo de Alianza Estratégica suscrito por Telefónica, S.A. y China Unicom el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. ha incrementado su porcentaje de participación en China Unicom en aproximadamente un 1,2%, por 358 millones de euros, situándose éste 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 diciembre Telefónica, S.A. ha constituido como socio único la sociedad luxemburguesa Telefónica Luxembourg Holding, S.à.r.l. con un capital social inicial de 12.500 euros. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Telefónica Digital España, S.L., anteriormente denominada Terra Networks Asociadas, S.L.U., filial 100% de Telefónica, S.A., constituyó en el mes de diciembre la sociedad Sonora Music Streaming España, S.L. Unipersonal, suscribiendo y desembolsando en su totalidad el capital social inicial de tres mil euros.

Telefónica, S.A. en el mes de diciembre, ha suscrito y desembolsado la totalidad del capital social de la sociedad Telefónica Digital Holdings, S.L.U. que ha ascendido a tres mil euros.

La sociedad Atento Italia, S.R.L. ha sido disuelta y liquidada en el presente ejercicio. La sociedad ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica donde se incorporaba por el método de integración global.

# *Telefonica*

---

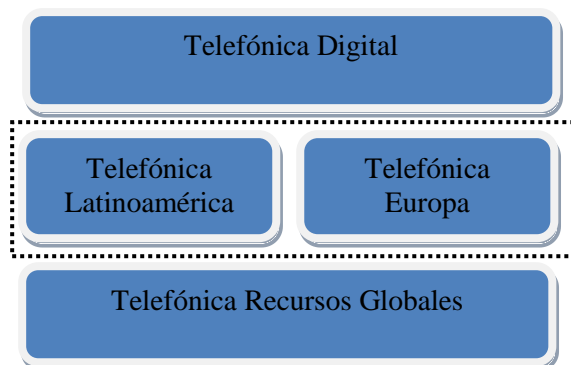
Las sociedades Solivella Investments, B.V. y 3G Mobile AG, ambas disueltas durante el ejercicio 2011, han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica donde se incorporaban por el método de integración global.

## INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

### Resultados Económicos

El Grupo Telefónica es uno de los principales proveedores de servicios de comunicaciones del mundo y ofrece comunicaciones tanto fijas como móviles con la visión de transformar en realidad las posibilidades que ofrece el nuevo mundo digital y ser uno de sus principales protagonistas.

En este entorno, 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 tanto la escala como las alianzas industriales y estratégicas que tiene suscritas se definió en septiembre una nueva organización. Este nuevo esquema, que será plenamente operativo en el ejercicio 2012, quedará como se detalla a continuación:



Esta nueva organización va a permitir afianzar el papel del Grupo 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 la cartera de clientes en un mundo que cada vez está más conectado. Además, la creación de la unidad operativa de Recursos Globales garantiza la rentabilidad y sostenibilidad de los negocios aprovechando la escala y acelerando la transformación hacia un Grupo íntegramente global.

El objetivo de Telefónica Europa y Telefónica Latinoamérica es asegurar los resultados del negocio y generar un crecimiento sostenible a través de las capacidades disponibles y apoyándose en la Corporación Global. De cara a la presentación de este informe y ya que el cambio se ha anunciado prácticamente a final de año se mantienen hasta el cierre de 2011 tres segmentos diferenciados: Telefónica España (T. España), Telefónica Europa (T. Europa) y Telefónica Latinoamérica (T. Latam).

La estrategia de crecimiento del Grupo Telefónica para los próximos años se centra en:

- Mejorar la experiencia de cliente para seguir creciendo en accesos.
- Liderar el crecimiento:
  - Impulsar la penetración de los teléfonos inteligentes (*smartphones*) en todos los mercados para acelerar el crecimiento de datos móviles monetizando su cada vez mayor uso.

- Defensa de la posición competitiva en el negocio fijo con foco en la banda ancha ofreciendo cada vez mayor velocidad, paquetes globales y servicios todo IP para voz y video.
- Desarrollo de las oportunidades de crecimiento que brinda un entorno cada vez más digital: vídeo, OTT, servicios financieros, cloud, eHealth, media, etc.
- Continuar trabajando en la transformación del modelo operativo del Grupo:
  - Incrementando las capacidades de las redes en los mercados clave mediante avances tecnológicos o adquisición de espectro.
  - El área de sistemas como clave para acelerar la transformación.
  - Avanzar en ser un Grupo proveedor a nivel internacional de servicios digitales y *online*.
- Maximizar los beneficios a escala para incrementar la eficiencia.

El Grupo Telefónica opera en España, el Reino Unido, Alemania, la República Checa, Irlanda y Eslovaquia en Europa, así como en Brasil, México, varios países de Centroamérica, Venezuela, Colombia, Perú, Argentina, Chile, Uruguay y Ecuador en América Latina, principalmente.

Además Telefónica mantiene una alianza industrial con Telecom Italia, S.p.A. y una alianza estratégica con China Unicom. Con ésta última se ha incrementado el porcentaje de participación este año hasta un 9,6%. Además y en nuestro objetivo de poner en valor la escala de Telefónica, se creó el programa de “Partners” que cuenta ya con tres operadores adheridos (Bouygues, Etisalat y Sunrise). Esta iniciativa 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.).

## **Principales aspectos del ejercicio 2011:**

El Grupo ha registrado 9.270 millones de flujo libre de caja con un crecimiento interanual del 9,5% lo que ha sido compatible con un fuerte esfuerzo inversor en un entorno económico adverso.

Se mantiene un fuerte nivel de crecimiento de accesos (7%), impulsado por el crecimiento en accesos del negocio móvil del 8,4%.

También se destaca un significativo crecimiento en el negocio de datos gracias a la mayor penetración de la banda ancha móvil, que sobre el total del parque móvil de Telefónica es ya del 16% contra el 11% del año anterior.

Igualmente se ha producido un crecimiento de ingresos del 3,5% con Latinoamérica como motor de crecimiento del Grupo aportando 6,4 p.p. al crecimiento de los ingresos (sin incluir el efecto de los tipos de cambio ni la hiperinflación en Venezuela) y con un peso del 47% de los ingresos y 54% del OIBDA.

Se han mantenido altos niveles de inversión (10.224 millones de euros de CAPEX, importe éste que incluye 1.296 millones de euros en espectro en España, Brasil, Costa Rica y Colombia), con el objetivo de asegurar el crecimiento futuro.

TABLA DE ACCESOS (miles de accesos):

	2010	2011	%Var 10/11
Accesos de telefonía fija (1)	41.355,7	40.119,2	-3,0%
Accesos de datos e internet	18.611,4	19.134,2	2,8%
Banda estrecha	1.314,1	909,2	-30,8%
Banda ancha (2)	17.129,6	18.066,3	5,5%
Otros (3)	167,8	158,7	-5,4%
Accesos móviles	220.240,5	238.748,6	8,4%
Prepago	151.273,9	162.246,9	7,3%
Contrato	68.966,6	76.501,7	10,9%
TV de Pago (4)	2.787,4	3.309,9	18,7%
Bucle Alquilado	2.529,2	2.928,7	15,8%
Bucle Compartido	264,0	205,0	-22,3%
Bucle Desagregado	2.265,3	2.723,7	20,2%
Mayorista ADSL (5)	687,4	849,3	23,6%
Otros (6)	1.420,7	1.518,0	6,8%
<b>Accesos Clientes Finales</b>	<b>282.994,9</b>	<b>301.311,8</b>	<b>6,5%</b>
<b>Accesos Mayoristas</b>	<b>4.637,4</b>	<b>5.296,0</b>	<b>14,2%</b>
<b>Total Accesos</b>	<b>287.632,3</b>	<b>306.607,8</b>	<b>6,6%</b>

(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.

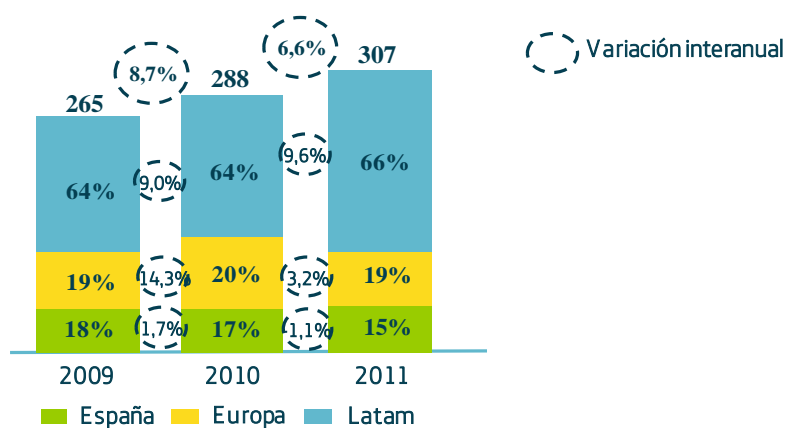
(4) Incluye 151 mil clientes de TVA a partir de junio de 2011.

(5) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

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

## DISTRIBUCIÓN DE ACCESOS POR REGIÓN:

### Evolución de Accesos de Grupo



# *Telefonica*

---

Como se demuestra en el gráfico anterior, el Grupo ha cerrado el ejercicio captando el crecimiento de los mercados (lo que se puede ver en la tabla adjunta del crecimiento de accesos) en un entorno complicado tanto por el escenario macroeconómico y los efectos negativos derivados de la regulación como por la fuerte intensidad competitiva.

La estrategia del Grupo se basa en captar el crecimiento en nuestros mercados y en especial en captar clientes de valor. Esto se traduce en un crecimiento de los accesos del 7%, que viene principalmente del negocio móvil con una especial atención al crecimiento de la banda ancha móvil y de la mayor penetración de accesos de contrato. El total de clientes de banda ancha móvil suma 38 millones a 31 de diciembre de 2011, lo que supone una penetración del 16% sobre el total de accesos móviles del Grupo.

Adicionalmente a la explicación de resultados del ejercicio 2011, hay que destacar que a 31 de diciembre de 2011 el Grupo Telefónica posee participaciones relevantes (en todo caso superiores al 5%) directas e indirectas en compañías cotizadas del sector de las telecomunicaciones, distintas de aquellas sobre las que se ejerce control. Estas compañías son: China Unicom, Telecom Italia, S.A., Zon Multimedia, S.p.A. e Hispasat, S.A.

## Resultados Consolidados

	2011		2010		2011 vs 2010	
	Total	% sobre Ingresos	Total	% sobre Ingresos	Importe	%
Ventas netas y prestaciones de servicios	62.837	100,0%	60.737	100,0%	2.100	3,5%
Otros Ingresos	2.107	3,4%	5.869	9,7%	(3.762)	-64,1%
Aprovisionamientos	(18.256)	-29,1%	(17.606)	-29,0%	(650)	3,7%
Gastos de Personal	(11.080)	-17,6%	(8.409)	-13,8%	(2.671)	31,8%
Otros gastos	(15.398)	-24,5%	(14.814)	-24,4%	(585)	3,9%
<b>RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (OIBDA)</b>	<b>20.210</b>	32,2%	<b>25.777</b>	42,4%	<b>(5.567)</b>	-21,6%
Amortizaciones	(10.146)	-16,1%	(9.303)	-15,3%	(843)	9,1%
<b>RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>10.064</b>	16,0%	<b>16.474</b>	27,1%	<b>(6.410)</b>	-38,9%
Participación en resultados de empresas asociadas	(635)	-1,0%	76	0,1%	(711)	-940,3%
Resultado financiero neto	(2.941)	-4,7%	(2.649)	-4,4%	(292)	11,0%
Impuesto sobre beneficios	(301)	-0,5%	(3.829)	-6,3%	3.527	-92,1%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE LAS OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>6.187</b>	9,8%	<b>10.072</b>	16,6%	<b>(3.885)</b>	-38,6%
<b>Resultado después de impuestos de las operaciones en discontinuación</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6.187</b>	9,8%	<b>10.072</b>	16,6%	<b>(3.885)</b>	-38,6%
<b>Resultado del ejercicio atribuido a los intereses minoritarios</b>	<b>(784)</b>	-1,2%	<b>95</b>	0,2%	<b>(879)</b>	-925,5%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>	<b>5.403</b>	8,6%	<b>10.167</b>	16,7%	<b>(4.765)</b>	-46,9%



Los resultados consolidados del ejercicio 2011 reflejan el impacto de la consolidación del 100% de Vivo a partir del 1 de octubre de 2010, siendo integrada anteriormente a esta fecha por el 50%.

**Ventas netas y prestaciones de servicios (ingresos):** Los ingresos se sitúan en 62.837 millones de euros presentando un avance del 3,5%. Los ingresos en el año 2011 reflejan el impacto de la consolidación global de Vivo representando un impacto de 2.396 millones de euros. Por el contrario el tipo de cambio y el efecto de la hiperinflación de Venezuela restan 0,7 p.p. a los ingresos del año 2011. Excluyendo estos efectos, los ingresos de 2011 están en línea con el año anterior siendo Latinoamérica la región con mayor contribución a los ingresos (47%), y la que aporta un mayor crecimiento a los mismos.

Este crecimiento se apalanca sobre todo en el crecimiento de los accesos ya que el ingreso medio por acceso a nivel Grupo estaría cayendo fruto de las caídas en los ingresos medios por acceso de voz móvil tanto en España como en el resto de Europa y las caídas generalizadas de la voz fija. Cabría señalar también que excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión los ingresos habrían crecido algo más de un 1 p.p. adicional.

**Otros ingresos:** se refleja la enajenación de inmovilizado material no estratégico realizada durante el ejercicio, principalmente en Latinoamérica, por 541 millones de euros, y el impacto positivo derivado de la reducción parcial de la exposición económica del Grupo en Portugal Telecom (184 millones de euros). La variación en otros ingresos con respecto a 2010 corresponde principalmente al registro en 2010 del impacto positivo derivado de la participación preexistente en Brasilcel, por importe de 3.797 millones de euros. El ejercicio 2010 también refleja los beneficios derivados de la venta de inmovilizado material no estratégico y la compañía Manx, por importe de 260 millones de euros y 61 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, otros ingresos en 2011 reflejan el impacto de menores ingresos accesorios y otros ingresos de gestión corriente.

**Gastos totales,** que incluyen los gastos de aprovisionamientos, de personal y otros gastos (principalmente servicios exteriores y tributos); el total gastos de la Compañía asciende a 44.734 millones de euros con un crecimiento del 9,6%, estando esta variación representada por el efecto de la integración global de Vivo a partir de octubre de 2010 (representaría 1.574 millones de euros), y en segundo lugar por el aumento del gasto de personal asociado a la contabilización en 2011 de 2.671 millones de euros en concepto de gastos de reestructuración de plantilla, ligado al expediente de regulación de empleo aprobado por el Grupo en España. En este mismo epígrafe en 2010 se reconocieron 658 millones de euros asociados a planes de adecuación de plantilla en distintas compañías del grupo. En el año 2010 además se reconocieron 400 millones de euros ligados a actuaciones de carácter social de la Fundación Telefónica.

El total de gastos una vez descontados los efectos anteriormente descritos crecen ligeramente por encima de los ingresos por:

- **Aprovisionamientos y servicios exteriores** asociados a mayor actividad comercial por la creciente adopción de *smartphones* en todas las regiones, lo que supone mayores costes de terminales en Latinoamérica, asociados a un mayor gasto en la actividad comercial y mayores gastos ligados al despliegue de la red 3G. El total de aprovisionamientos no obstante se ve compensado por los menores gastos de interconexión móvil.

- **Gastos de personal** asociados a las internalizaciones llevadas a cabo en Brasil y los incrementos salariales vinculados a inflación en países con altas tasas.

Como resultado de lo anterior el OIBDA de 2011 se sitúa en 20.210 millones de euros.

**La amortización del inmovilizado** muestra un incremento interanual del 9,1% reflejando tanto la consolidación global de Vivo como la dotación a la amortización del valor de compra de Vivo asignado a activos (336 millones de euros en 2011 contra los 84 millones del 2010).

**La participación en resultados de empresas asociadas** corresponde a una pérdida de 635 millones de euros frente al beneficio de 76 millones de euros del año anterior. La variación se explica por el efecto del ajuste de valor que la compañía Telco S.p.A. realizó sobre su participación en Telecom Italia junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas consideradas en esta inversión, y por la salida del perímetro de consolidación de Portugal Telecom.

El **resultado financiero** neto (gasto) en el conjunto de 2011 alcanza 2.941 millones de euros, con un aumento interanual del 11%, que viene explicado principalmente por la mayor deuda financiera media respecto a 2010 (+13% hasta un total de 56.351 millones de euros). Estos gastos suponen un coste efectivo de la deuda del 5,22% que, excluyendo las diferencias de cambio se sitúa por debajo del 5% (4,91%). La deuda financiera neta se incrementa en 711 millones de euros con respecto a diciembre 2010, situándose en 56.304 millones de euros a cierre de 2011.

El **impuesto sobre beneficios** en 2011 se sitúa en 301 millones de euros, sobre un resultado antes de impuestos de 6.488 millones de euros. Cabe destacar que durante el 2011 se han cancelado impuestos diferidos reconocidos en la asignación del precio de compra de Vivo por importe de 1.288 millones de euros (952 millones de euros en el resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante) como resultado de la puesta en valor fiscal de parte de los activos adquiridos tras la fusión de las compañías Telesp y Vivo Participações en octubre de 2011, que pasan a ser fiscalmente deducibles bajo la fiscalidad brasileña.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** restan 784 millones de euros al beneficio neto en el conjunto de 2011, explicados principalmente por la participación de los minoritarios en los beneficios de Telefónica Brasil (864 millones de euros), partida que se encuentra afectada por la reversión por el canje de acciones de Telesp por acciones de Vivo Participações, y en Telefónica República Checa (95 millones de euros); siendo estos efectos los que han más que compensado la participación de los minoritarios en las pérdidas de Telefónica Telecom en Colombia.

Como resultado de la evolución de todas las partidas anteriores, en 2011 el **beneficio neto consolidado** asciende a 5.403 millones de euros.

## **Información sobre riesgos e incertidumbres**

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta actualmente la Compañía son los siguientes:

### ***Riesgos relacionados con el Grupo***

#### *Riesgo país (inversiones en Latinoamérica).*

A 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 48,5% de los activos del Grupo Telefónica corresponden al segmento Latinoamérica; además, aproximadamente un 46,5% de los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica generados en 2011 procedían de operaciones de dicho segmento. A 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 54,5% de los activos y el 49,0% de los ingresos del segmento Latinoamérica procedían de operaciones en Brasil. El negocio de Telefónica es especialmente sensible a cualquiera de los riesgos relacionados con Latinoamérica descritos en este apartado, particularmente si estos afectasen o se manifestasen en Brasil.

Las operaciones e inversiones del Grupo Telefónica en Latinoamérica pueden verse afectadas por varios riesgos relacionados con las condiciones económicas, políticas y sociales de estos países, que suelen denominarse de forma conjunta como “riesgos país”, entre los cuales cabría destacar:

- la posibilidad de que se produzcan cambios adversos impredecibles en las políticas y/o en la regulación existentes, incluyendo la posible modificación de las condiciones de las licencias y concesiones bajo las que opera el Grupo Telefónica y que pudieran afectar de forma negativa a las condiciones económicas o de negocio del mercado en el que se opera y, por tanto, a los intereses del Grupo en estos países;
- la posibilidad de que se produzcan situaciones inflacionarias, devaluación de las monedas locales o imposición de restricciones al régimen cambiario o cualquier otro tipo de restricciones a los movimientos de capital;
- la posibilidad de que se realicen expropiaciones públicas, nacionalizaciones de activos o se incremente la participación de los gobiernos en la economía y las compañías;
- la posibilidad de que se produzcan crisis económicas, o situaciones de inestabilidad política o de disturbios públicos, que afecten negativamente a las operaciones del Grupo Telefónica en esos países.

#### *Riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés.*

El negocio del Grupo Telefónica está expuesto a diversos riesgos de mercado, particularmente los motivados por las variaciones en los tipos de interés o de cambio.

Para gestionar estos riesgos, el Grupo Telefónica utiliza diversas estrategias, fundamentalmente a través del uso de derivados financieros, que en sí mismas, no están exentas de riesgos, por una parte, el que resulte de la posibilidad de que estas estrategias de gestión resulten infructuosas, y por otra, el riesgo de contrapartida que conllevan este tipo de coberturas.

## *Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas.*

El funcionamiento, la expansión y la mejora de las redes, el desarrollo y la distribución de los servicios y productos del Grupo, así como el desarrollo e implementación de nuevas tecnologías o la renovación de licencias precisan de una financiación sustancial.

La evolución de los mercados financieros, en términos de liquidez, coste del crédito, acceso y volatilidad, sigue marcada por la incertidumbre que todavía existe sobre determinados factores como la rapidez de la recuperación económica, el saneamiento del sistema bancario internacional o la creciente preocupación sobre los altos déficits públicos de algunos países europeos. El empeoramiento de las condiciones en los mercados financieros internacionales debido a alguno de estos factores podría hacer más complicado y más caro refinanciar la deuda financiera existente (a 31 diciembre de 2011, en los próximos seis años la cifra media de vencimientos de la deuda neta asciende aproximadamente 6.850 millones de euros anuales) o incurrir en nueva deuda, si fuera necesario.

Adicionalmente, la capacidad para obtener financiación en los mercados de capitales internacionales se podría ver limitada, en términos de acceso y coste, si los ratings crediticios de Telefónica se revisaran a la baja. A pesar de ello, tras la rebaja en la calificación crediticia de largo plazo, durante 2011 se captaron fondos en los mercados de capitales, a través de Telefónica Emisiones, S.A.U., por un importe agregado de 4.495 millones de euros y en febrero de 2012 se lanzó en el mercado europeo una emisión de bonos de 1.500 millones de euros, con vencimiento el 21 de febrero de 2018, con un cupón anual del 4,797%.

Además, las condiciones de mercado podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito bilaterales no dispuestas, el 24% de las cuales, a 31 de diciembre de 2011, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 31 de diciembre de 2012. Finalmente, la situación financiera actual podría hacer también más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas.

## ***Riesgos inherentes al sector de actividad en el que opera el Grupo***

### *Riesgo derivado de la actual situación económica global.*

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado por la situación económica general de cada uno de los países en los que opera. La incertidumbre sobre la continuidad o no de la recuperación económica podría afectar negativamente al volumen de demanda de los clientes, actuales o potenciales, en la medida en la que los clientes consideren que los servicios que ofrece el Grupo no son esenciales. Factores como la escasez de crédito en un entorno de ajuste de los balances bancarios, la evolución del mercado laboral, el empeoramiento de la confianza del consumidor con el aumento del ahorro como consecuencia inmediata o las necesidades de un mayor ajuste fiscal que impactaran negativamente en la renta de los hogares serían los principales factores macroeconómicos que podrían incidir negativamente en la evolución del consumo y por ende en el volumen de demanda de nuestros servicios y finalmente en los resultados del Grupo. Este riesgo resulta más elevado en Europa, mientras que en el resto de países donde el Grupo Telefónica opera el impacto sería más residual.

Igualmente, debe tenerse en cuenta la crisis de la deuda soberana de determinados países de la zona euro y la bajada de ratings en algunos de ellos. Cualquier deterioro adicional en los mercados de la deuda soberana, así como unas mayores restricciones de crédito por parte del

sector bancario, podrían tener un efecto adverso sobre la capacidad de Telefónica para obtener financiación y/o liquidez, lo que podría tener un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

Adicionalmente, el negocio del Grupo puede verse afectado por otros posibles efectos derivados de la crisis económica, incluida una posible insolvencia de clientes y proveedores clave.

### *Mercados fuertemente regulados.*

Al tratarse de una compañía con presencia internacional, el Grupo Telefónica se halla sujeto a la legislación y regulación de los distintos países en los que presta servicios y en la que intervienen, en distinta medida y según proceda, distintas autoridades, a nivel supranacional (como es el caso de la Unión Europea), nacional, regional y local. Esta regulación es estricta en los países donde la Compañía tiene una posición dominante.

A nivel europeo, destaca la reducción de los precios mayoristas de terminación en redes móviles. Así, se han impuesto importantes bajadas en los precios de terminación en muchos de los países en los que opera el Grupo, entre otros en Reino Unido (con una reducción final prevista para 2015 y respecto de los precios vigentes a finales de 2010 de más del 83%) y en Alemania (con reducciones superiores al 50% desde diciembre de 2010). En España, en diciembre de 2011, el regulador (CMT) ha lanzado una consulta pública sobre los precios de terminación en redes móviles, con una propuesta de rebaja entre el 75% y el 80%.

Otro servicio cuyos precios están regulados es el de itinerancia de llamadas y mensajes cortos o "roaming". En este caso, tanto los precios máximos mayoristas como los minoristas están fijados mediante una senda decreciente que ya ha obligado a Telefónica a reducir los precios de las llamadas vocales, de los mensajes cortos y de los precios mayoristas en itinerancia, suponiendo una rebaja en dichos precios máximos para mediados de 2012 de un 11,43%, un 36,36% y un 60% respectivamente, respecto de los precios vigentes a mediados de 2011. En julio, la Comisión Europea publicó una propuesta de modificación del Reglamento de *roaming* mediante la que persigue adoptar una solución a largo plazo. De acuerdo con dicha propuesta, a partir de julio de 2014, los operadores móviles se verían obligados a desvincular la venta de servicios de *roaming* de los servicios a nivel nacional. Ello permitiría a los usuarios elegir a un proveedor diferente para realizar llamadas en otros Estados miembros. Adicionalmente, en esta propuesta se prevé un periodo transitorio, en el que se aplicaría el régimen actual de precios máximos, hasta que la medida estructural se implementara. En relación con los precios minoristas de datos en *roaming* se incluirían, además, nuevos precios máximos.

Finalmente, y en el ámbito de la neutralidad de red, la Comisión publicó una Comunicación sobre Neutralidad de Red en la que se mantiene el criterio de no regulación. No obstante, se plantea la necesidad de conocer y supervisar las prácticas de gestión de tráfico de los operadores. Más aún, la Comisión ha solicitado al ORECE, que elabore unas directrices en materia de transparencia y requisitos mínimos de calidad del servicio.

Sin perjuicio de lo anterior, las autoridades regulatorias pueden acordar, en cualquier momento, nuevas medidas u obligaciones de reducción de precios de "roaming" y precios de terminación de llamadas móviles y/o fijas, y obligar a Telefónica a dar acceso a terceros operadores a sus redes.

Igualmente, en Latinoamérica, se está produciendo una corriente de revisión de los precios de terminación en redes móviles con la consecuente reducción de los mismos. Así, por ejemplo, entre las más relevantes se encuentran las reducciones aprobadas en México de 61% y en Chile de un 60%. En Brasil, en octubre de 2011, el regulador (Anatel) aprobó el Reglamento de ajuste de tarifas fijo-móvil, que prevé la reducción progresiva de estas tarifas a través de un factor de reducción, que se deducirá de la inflación. Este factor de reducción es del 18% en 2012, un 12% en 2013 y un 10% en 2014. La reducción absoluta de las tarifas públicas debe ser transmitida a las tarifas de interconexión móvil (VU-M). Adicionalmente, esta tendencia de reducción de precios de terminación se ha materializado en Perú, Venezuela y Colombia.

Por otra parte, el escenario regulatorio europeo ha experimentado cambios como consecuencia de la aprobación en 2009 de la reforma del marco regulatorio común de la Unión Europea, con fecha de trasposición para mayo de 2011, aunque a fecha de registro de este Documento, por lo que se refiere a los países europeos en los que opera el Grupo. España y Alemania no han traspuesto todavía dicho marco comunitario. Los nuevos principios regulatorios establecidos hacen suponer que el desarrollo del nuevo marco en cada uno de los Estados Miembros puede resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. Cabe resaltar, asimismo, que dicho marco ampara la posibilidad de imponer por parte de los reguladores nacionales -en casos concretos y bajo condiciones excepcionales- la separación funcional de las operaciones mayoristas y minoristas prestadas por aquellos operadores con poder significativo de mercado y verticalmente integrados, exigiendo que ofrezcan idénticas condiciones mayoristas a terceros operadores que adquieran dichos productos.

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

Por otro lado, y en la medida en la que una parte fundamental de los servicios prestados por el Grupo se realiza bajo regímenes de licencias, autorizaciones o concesiones, se ve expuesto a las decisiones o medidas que pudiera adoptar la Administración, como sanciones económicas por incumplimientos graves en la prestación de los servicios, incluyendo en último término, la revocación o la no renovación de estas licencias, autorizaciones o concesiones, así como el otorgamiento de nuevas licencias a competidores para la prestación de servicios en un mercado concreto.

En este sentido, en lo que respecta a la renovación, el Grupo Telefónica promueve la misma según los términos contemplados en su respectivo contrato, aunque no siempre se pueda garantizar una finalización satisfactoria del proceso o en las condiciones más satisfactorias para el Grupo. En muchos casos, se exige el cumplimiento de determinadas obligaciones, entre otras, unos estándares mínimos de calidad, de servicios y de cobertura, así como una inversión de capital determinada. En caso de incumplimiento, existiría el riesgo de sanción por parte de las autoridades competentes de revisión de los términos contractuales o, incluso, de revocación de la licencia, autorización o concesión.

# Telefónica

---

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

*Mercados altamente competitivos y sujetos a una continua evolución tecnológica.*

El Grupo Telefónica opera en mercados altamente competitivos y sujetos a una continua evolución tecnológica, y en consecuencia, su actividad está condicionada por las actuaciones de sus competidores en estos mercados y por su capacidad de anticipación y adaptación a los constantes cambios tecnológicos que se producen en el sector.

Para competir eficazmente en estos mercados, el Grupo Telefónica necesita comercializar sus productos y servicios de manera eficiente y reaccionar adecuadamente frente a las distintas acciones comerciales realizadas por los competidores, así como frente a otros condicionantes competitivos que afectan a estos mercados, tales como la capacidad de anticipación y adaptación, en un tiempo adecuado, a los cambios tecnológicos, a los cambios en las preferencias del consumidor o en la situación económica, política y social. Si el Grupo Telefónica no fuese capaz de hacerlo adecuadamente, las operaciones, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo Telefónica podrían verse afectados negativamente.

Constantemente surgen nuevos productos y tecnologías y desarrollos de los ya existentes que pueden dejar obsoletos algunos de los productos y servicios ofrecidos por el Grupo Telefónica, así como su tecnología. Esto obliga a Telefónica a invertir en el desarrollo de nuevos productos, tecnología y servicios para continuar compitiendo con eficiencia con los actuales o futuros competidores, pudiendo, por esta razón, verse reducidos los márgenes de ingresos de sus negocios. En este sentido, los márgenes derivados de los negocios tradicionales de voz y datos se están viendo reducidos, a la vez que surgen nuevas fuentes de ingresos derivadas de Internet móvil.

Una de las tecnologías por la que están apostando en la actualidad los operadores de telecomunicaciones, entre otros, Telefónica (en España y Latinoamérica), son las nuevas redes tipo FTTx, que permiten ofrecer accesos de banda ancha sobre fibra óptica con altas prestaciones, tales como conexiones a Internet de 100mb o servicios de televisión de alta definición. Sin embargo, el despliegue de dichas redes, en el que se sustituye total o parcialmente el cobre del bucle de acceso por fibra óptica, implica elevadas inversiones. A día de hoy, la escasa demanda actual de las prestaciones que las nuevas redes ofrecen al cliente final podría impedir cuantificar el retorno de las inversiones y justificar el alto nivel de las mismas.

Adicionalmente, muchas de las citadas actuaciones tendentes a actualizar las redes y a ofrecer nuevos productos o servicios no se encuentran enteramente bajo el control del Grupo Telefónica, pudiendo además verse condicionadas por la regulación aplicable.

# Telefonica

---

*Las limitaciones de capacidad de espectro podrían convertirse en un factor condicionante y costoso.*

Los negocios de telefonía móvil del Grupo en algunos países podrían verse condicionados por la disponibilidad de espectro. Si la Compañía no pudiera obtener capacidad de espectro suficiente o adecuado o hacer frente a los costes derivados de su adquisición, podría tener un efecto adverso en el lanzamiento y prestación de nuevos servicios y en el mantenimiento de la calidad de los servicios ya existentes, pudiendo perjudicar la situación financiera y los resultados del Grupo.

En concreto, en Alemania la Agencia Reguladora ha iniciado, respecto de las bandas 900 MHz y 1800 MHz una consulta pública sobre las necesidades de espectro a partir del año 2017. En este sentido, se espera una decisión para 2013. En relación con la adjudicación de nuevo espectro y el coste de dichas asignaciones, en el ejercicio 2011 tuvo lugar en España la adjudicación de espectro adicional que cubre todas las bandas atribuidas a servicios móviles, con un coste total aproximado por todos los bloques de 842 millones de euros.

*Fallos en el abastecimiento de los proveedores.*

El Grupo Telefónica, en su calidad de operador de telefonía móvil y fija y prestador de servicios y productos de telecomunicaciones depende, al igual que el resto de las empresas del sector, de un reducido número de grandes proveedores de productos y servicios esenciales, principalmente de infraestructura de red y terminales móviles. Estos proveedores podrían, entre otras cosas, ampliar sus plazos de entrega, incrementar sus precios o limitar su suministro debido a su propia falta de “stock”, o por exigencia de su negocio.

Si estos proveedores no pudiesen suministrar sus productos al Grupo Telefónica en el plazo acordado, podrían comprometer los planes de despliegue y expansión de la red (lo que en determinados supuestos podría llegar a afectar al cumplimiento de los términos y condiciones de los títulos bajo los que opera el Grupo Telefónica), o comprometer los negocios y resultados de operaciones del Grupo Telefónica.

*Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas.*

Las interrupciones de red imprevistas por fallos del sistema, tanto accidentales como por otros motivos, incluidas las debidas a fallos de red, hardware o software, que afectan a la calidad o causan la interrupción de la prestación de los servicios del Grupo Telefónica, pueden provocar la insatisfacción de los clientes, una reducción de los ingresos y el tráfico, conllevar la realización de reparaciones costosas, la imposición de sanciones o de otro tipo de medidas por parte de los organismos reguladores, y perjudicar la reputación del Grupo Telefónica.

El Grupo Telefónica intenta mitigar estos riesgos adoptando una serie de medidas, como la instalación de sistemas de “backup” y de sistemas de protección como “cortafuegos” o programas antivirus, y otras medidas de seguridad física en las instalaciones. Sin embargo, estas medidas no siempre son efectivas. Aunque el Grupo Telefónica dispone de un seguro que cubre este tipo de incidencias, esta póliza podría no ofrecer cobertura suficiente para compensar las posibles pérdidas.

*Emisiones radioeléctricas y posibles riesgos para la salud.*

En la actualidad, existe en la opinión pública una importante preocupación en relación a los potenciales efectos que los campos electromagnéticos, emitidos por teléfonos móviles y estaciones base, pudieran tener sobre la salud.



# Telefonica

---

Esta preocupación social ha llevado a algunos gobiernos y administraciones a tomar medidas que han comprometido el despliegue de las infraestructuras necesarias para asegurar la calidad del servicio, y que afectan a los criterios de despliegue de nuevas redes.

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

Independientemente de la evidencia científica que se pueda obtener, y aun cuando el Grupo Telefónica tiene contemplados estos riesgos, y dispone de un plan de acción en los distintos países donde se presta servicio para asegurar el cumplimiento de los códigos de buenas prácticas y las regulaciones correspondientes, no se puede descartar que esta preocupación pueda llegar a afectar a la capacidad para captar o retener clientes o desincentivar el uso de la telefonía móvil.

La adopción de nuevas medidas por parte de gobiernos o administraciones u otras intervenciones regulatorias en esta materia podrían afectar de forma negativa al negocio, a la situación financiera, a los resultados y a la generación de caja del Grupo.

*Riesgos relativos al posible saneamiento contable de determinados activos.*

El Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, el valor de sus activos y unidades generadoras de efectivo, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada por los mismos que, en algunos casos, incluyen las sinergias esperadas incluidas en el coste de adquisición. Posibles cambios de carácter regulatorio, empresarial, económico o político podrían suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y la necesidad de llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles. El reconocimiento del deterioro de valor de estos activos, si bien no comporta una salida de caja, afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que podría repercutir negativamente en los resultados de las operaciones. En este sentido, el Grupo ha afrontado diversas correcciones del valor de algunas de sus participaciones que han tenido impacto en los resultados del ejercicio en que fueron realizados. Así, en el ejercicio 2011 se ha registrado una corrección del valor de la participación en Telco, S.p.A. que, junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas consideradas en esta inversión y la aportación al resultado del ejercicio, ha supuesto un impacto negativo por importe de 620 millones de euros.

## **Otros riesgos**

*Riesgos asociados a litigios.*

Telefónica y las sociedades del Grupo son parte en litigios y otros procedimientos judiciales en el curso ordinario de sus negocios cuyo resultado es impredecible. Un resultado adverso o un acuerdo extrajudicial de estos o futuros litigios o contenciosos que pudiesen afectar al Grupo Telefónica podrían representar un coste significativo y tener un efecto negativo material en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.