

2012

GRUPO TELEFÓNICA

Estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas consolidadas) e informe de gestión intermedio consolidado correspondientes al segundo semestre del ejercicio 2012

Índice

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS.....	3
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	4
ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS.....	7
Nota 1. Introducción e información general.....	8
Nota 2. Bases de presentación.....	9
Nota 3. Comparación de la información	10
Nota 4. Normas de valoración.....	13
Nota 5. Información financiera por segmentos	15
Nota 6. Combinaciones de negocio.....	18
Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio	18
Nota 8. Partes Vinculadas	20
Nota 9. Patrimonio neto.....	23
Nota 10. Activos y pasivos financieros.....	26
Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo.....	31
Nota 12. Impuesto sobre beneficios	31
Nota 13. Otra información	32
Nota 14. Acontecimientos posteriores	35
Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación.....	37
Informe de Gestión Intermedio Consolidado	39
Resultados económicos	39
Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la compañía	50

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Millones de euros	Nota	NO AUDITADO 31/12/2012	AUDITADO 31/12/2011
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		104.177	108.800
Intangibles	7	22.078	24.064
Fondo de comercio	7	27.963	29.107
Inmovilizado material	7	35.019	35.463
Propiedades de inversión		2	6
Participaciones en empresas asociadas	8	2.468	5.065
Activos financieros no corrientes	10	9.339	8.678
Activos por impuestos diferidos		7.308	6.417
B) ACTIVOS CORRIENTES		25.596	20.823
Existencias		1.188	1.164
Deudores y otras cuentas a cobrar		10.711	11.331
Activos financieros corrientes	10	1.872	2.625
Administraciones Públicas deudoras		1.828	1.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	9.847	4.135
Activos no corrientes mantenidos para la venta		150	1
TOTAL ACTIVOS (A + B)		129.773	129.623
A) PATRIMONIO NETO		27.661	27.383
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		20.461	21.636
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios		7.200	5.747
B) PASIVOS NO CORRIENTES		70.601	69.662
Deuda financiera a largo plazo	10	56.608	55.659
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		2.141	2.092
Pasivos por impuestos diferidos		4.788	4.739
Provisiones a largo plazo		7.064	7.172
C) PASIVOS CORRIENTES		31.511	32.578
Deuda financiera a corto plazo	10	10.245	10.652
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		17.089	17.855
Administraciones Públicas acreedoras		2.522	2.568
Provisiones a corto plazo		1.651	1.503
Pasivos asociados a activos disponibles para la venta		4	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		129.773	129.623

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	
		2012	2011	2012 (*)	2011
Ventas y prestación de servicios	5	31.376	31.951	62.356	62.837
Otros ingresos		1.407	1.265	2.323	2.107
Aprovisionamientos		(9.014)	(9.363)	(18.074)	(18.256)
Gastos de personal		(4.192)	(6.941)	(8.569)	(11.080)
Otros gastos		(8.777)	(8.006)	(16.805)	(15.398)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	5	10.800	8.906	21.231	20.210
Amortizaciones	5 y 7	(5.302)	(5.190)	(10.433)	(10.146)
Resultado operativo	5	5.498	3.716	10.798	10.064
Participación en resultados de empresas asociadas	8	(777)	(101)	(1.275)	(635)
Ingresos financieros		521	377	963	827
Diferencias positivas de cambio		312	(203)	2.382	2.795
Gastos financieros		(2.034)	(1.981)	(4.025)	(3.609)
Diferencias negativas de cambio		(873)	31	(2.979)	(2.954)
Resultado financiero neto		(2.074)	(1.776)	(3.659)	(2.941)
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas		2.647	1.839	5.864	6.488
Impuesto sobre beneficios		(501)	970	(1.461)	(301)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas		2.146	2.809	4.403	6.187
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación		-	-	-	-
Resultado del periodo		2.146	2.809	4.403	6.187
Resultado del periodo atribuido a los intereses minoritarios		(293)	(568)	(475)	(784)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		1.853	2.241	3.928	5.403
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (euros)		0,41	0,49	0,87	1,18

(*) 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

	Enero-diciembre (*)	Enero-diciembre
Millones de euros	2012	2011
Resultado del periodo	4.403	6.187
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	(49)	(13)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	46	3
Efecto impositivo	1	3
	(2)	(7)
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	(1.414)	(921)
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	173	210
Efecto impositivo	371	217
	(870)	(494)
Diferencias de conversión	(1.862)	(1.265)
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	(154)	(85)
Efecto impositivo	39	28
	(115)	(57)
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas y otros)	(27)	58
Reclasificación de pérdidas (ganancias) incluidas en la cuenta de resultados	4	-
Efecto impositivo	9	(9)
	(14)	49
Total resultado global consolidado del periodo	1.540	4.413
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	1.652	4.002
Intereses minoritarios	(112)	411
	1.540	4.413

(*) 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 la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas para la venta	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.564	460	984	126	(1.782)	19.248	38	154	7	(2.163)	21.636	5.747	27.383
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.928	-	-	-	-	3.928	475	4.403
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(112)	(2)	(870)	(14)	(1.278)	(2.276)	(587)	(2.863)
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	3.816	(2)	(870)	(14)	(1.278)	1.652	(112)	1.540
Distribución de dividendos	71	-	-	-	-	(2.907)	-	-	-	-	(2.836)	(442)	(3.278)
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(327)	(299)	-	-	-	-	(626)	-	(626)
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	1.170	-	1	-	(188)	983	1.800	2.783
Reducción de capital	(84)	-	-	-	1.321	(1.237)	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(10)	-	(338)	-	-	-	-	(348)	207	(141)
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	4.551	460	984	116	(788)	19.453	36	(715)	(7)	(3.629)	20.461	7.200	27.661

(Millones de euros)	Atribuible a la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas para la venta	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.564	460	984	141	(1.376)	19.971	45	648	(42)	(943)	24.452	7.232	31.684
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	5.403	-	-	-	-	5.403	784	6.187
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(52)	(7)	(494)	49	(897)	(1.401)	(373)	(1.774)
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	5.351	(7)	(494)	49	(897)	4.002	411	4.413
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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.564	460	984	126	(1.782)	19.248	38	154	7	(2.163)	21.636	5.747	27.383

(*) 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

	Enero- diciembre	Enero- diciembre
Millones de euros	2012 (*)	2011
Cobros de explotación	75.962	77.222
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(55.858)	(55.769)
Cobro de dividendos	85	82
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(2.952)	(2.093)
Pagos por impuestos	(2.024)	(1.959)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	15.213	17.483
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	939	811
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(9.481)	(9.085)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	1.823	4
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(37)	(2.948)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	30	23
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(834)	(669)
Pagos netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(318)	(646)
Cobros por subvenciones de capital	1	13
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(7.877)	(12.497)
Pagos por dividendos	(3.273)	(7.567)
Operaciones con los accionistas	656	(399)
Emisiones de obligaciones y bonos	8.090	4.582
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	6.002	4.387
Amortización de obligaciones y bonos	(4.317)	(3.235)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(8.401)	(2.680)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(1.243)	(4.912)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	(382)	(169)
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros efectos no monetarios	1	10
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	5.712	(85)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.135	4.220
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	9.847	4.135
Reconciliación de efectivo y equivalentes de efectivo con estado de situación financiera		
SALDO AL INICIO DEL PERIODO	4.135	4.220
Efectivo en caja y bancos	3.411	3.226
Otros equivalentes de efectivo	724	994
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	9.847	4.135
Efectivo en caja y bancos	7.973	3.411
Otros equivalentes de efectivo	1.874	724

(*) Datos no auditados

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

Telefónica, S.A. y Sociedades dependientes que componen el Grupo Telefónica

Notas explicativas condensadas a los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas consolidadas) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2012

Nota 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 y servicios digitales.

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 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, que comienza a ser plenamente operativa a partir del ejercicio 2012.

Las principales novedades de este esquema organizativo 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 una Compañía íntegramente global.

La información financiera incluida en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados se ha elaborado de acuerdo a esta nueva estructura, y la información financiera comparativa del ejercicio anterior se ha reexpresado asimismo para facilitar su comparación.

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.

Nota 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2012 (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 2011 para su correcta interpretación.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 27 de febrero de 2013.

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.

Nota 3. Comparación de la información

Los presentes estados financieros intermedios muestran de forma comparativa las cifras del ejercicio 2011.

En el cálculo del resultado por acción (básico y diluido), los denominadores han sido ajustados para reflejar aquellas operaciones que hayan supuesto una modificación en el número de acciones en circulación sin una variación asociada en la cifra de patrimonio neto, como si éstas hubieran tenido lugar al inicio del primer periodo presentado. En particular, se ha considerado el aumento de capital liberado con cargo a reservas (*scrip dividend*), conforme al acuerdo aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2012 y que fue ejecutado en junio de 2012 (véase Nota 9).

Las principales variaciones del perímetro de consolidación ocurridas durante el ejercicio 2012 se recogen en el Anexo I.

A continuación se describen los principales acontecimientos que, por su relevancia, deben ser considerados para la comparación de la información consolidada de los ejercicios 2012 y 2011.

Ejercicio 2012

Acuerdo para la reorganización societaria de los negocios de telefonía fija y móvil en Colombia

En abril de 2012 Telefónica Móviles Colombia, S.A., (participada al 100% por el Grupo Telefónica), el Gobierno de la Nación Colombiana (en adelante La Nación) y Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP (participada al 52% por el Grupo Telefónica y en un 48% por la Nación) firmaron un acuerdo para la reorganización de sus negocios de telefonía fija y móvil en Colombia, en virtud del cual se incluyeron los siguientes compromisos:

- La fusión de las compañías Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y Telefónica Móviles Colombia, S.A.
- La asunción por parte de La Nación de un 48% de las obligaciones de pago no vencidas de Colombia de Telecomunicaciones, S.A. ESP frente al Patrimonio Autónomo Receptor de Activos de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (PARAPAT).
- Extender por 6 años, hasta 2028, las obligaciones de pago restantes no vencidas de Colombia de Telecomunicaciones, S.A., ESP frente al PARAPAT.

Una vez culminado el acuerdo el pasado 29 de junio de 2012 con la fusión de las compañías Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP y Telefónica Móviles Colombia, S.A., el Grupo Telefónica pasa a tener el 70% de la nueva compañía resultante, y La Nación el 30% restante, de acuerdo a las valoraciones de las compañías utilizadas para fijar dichas participaciones. Asimismo se establece un acuerdo mediante el cual La Nación recibirá entre un 1% y un 3% adicional del capital social de la nueva compañía en el año 2015, en función de la evolución de sus resultados, considerando el período comprendido entre 2011 y 2014.

Como resultado del cumplimiento de los acuerdos descritos, la deuda del Grupo Telefónica se minoró en un importe equivalente a 1.499 millones de euros, una vez considerados los costes de la operación.

Los impactos correspondientes a esta operación aparecen recogidos como un incremento en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante", por importe de 1.611 millones de euros, y una minoración en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios", por importe de 116 millones de euros.

Los compromisos asumidos en la operación aparecen descritos en la Nota 13.

Oferta Pública de Venta de Acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G.

El 29 de octubre de 2012 se culminó la oferta pública de venta de acciones de la filial Telefónica Deutschland Holding A.G. El precio de colocación de las acciones se fijó en 5,60 euros por título. El total de la colocación ha ascendido a 258.750.000 acciones, correspondientes a un 23,17% del capital social de Telefónica Deutschland Holding, A.G.

El importe de la transacción se ha situado en 1.449 millones de euros, y ha supuesto una disminución en el epígrafe "Ganancias acumuladas" del patrimonio neto por importe de 628 millones de euros. Igualmente, la partida de "Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios" se vio incrementada en 2.043 millones de euros tras la transacción, una vez considerados los costes asociados.

Las acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G. comenzaron a cotizar en el mercado bursátil de Fráncfort (Prime Standard of the Frankfurt Stock Exchange) el día 30 de octubre de 2012.

Venta de la inversión en el negocio de CRM Atento

El 12 de diciembre de 2012 se ha completado la transacción relativa a la venta a un grupo de compañías controladas por Bain Capital, del negocio de Telefónica de Customer Relationship Management (CRM) Atento.

El valor de la transacción ha ascendido a 1.051 millones de euros, incluyendo un *vendor loan* de 110 millones de euros y ciertos pagos diferidos por importe de 110 millones de euros.

Esta operación refleja un efecto positivo por reducción del nivel de endeudamiento del Grupo Telefónica en 812 millones de euros en el momento de cierre de la operación, más sucesivas mejoras en deuda en ejercicios posteriores al irse materializando los pagos aplazados.

El importe de la plusvalía obtenida en esta desinversión asciende a 61 millones de euros, y aparece registrada en el epígrafe "Otros ingresos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012.

A partir de la fecha indicada, las sociedades del grupo Atento que han sido enajenadas en esta operación han causado baja del perímetro de consolidación.

Reducción de la inversión en China Unicom

El 10 de junio de 2012 Telefónica, S.A., a través de su filial Telefónica Internacional, S.A.U., y China United Network Communications Group Company Limited a través de una filial 100% de su propiedad, alcanzaron un acuerdo mediante el cual esta última se comprometió a adquirir 1.073.777.121 acciones de China Unicom (Hong Kong) Limited (China Unicom), propiedad del Grupo Telefónica, equivalentes al 4,56% del capital social de la compañía, a un precio de 10,21 dólares de Hong Kong por acción, que posteriormente fue modificado con fecha 21 de junio de 2012 a un precio de 10,02 dólares de Hong Kong por acción.

Una vez obtenidas las autorizaciones el pasado día 30 de julio de 2012 se completó dicha operación de venta, habiendo recibido Telefónica 10.748 millones de dólares de Hong Kong (equivalentes a, aproximadamente, 1.142 millones de euros). El resultado de la operación ha supuesto una minusvalía de 97 millones de euros que aparece registrada en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012.

Como parte de este acuerdo, el Grupo Telefónica mantiene la participación adicional del 5,01% en el capital social de la compañía China Unicom, a través de la cual mantiene el derecho a un puesto en su Consejo de Administración, y acuerda no enajenar esta participación en un período de 12 meses a contar desde el momento de la venta del 4,56% descrita anteriormente.

Corrección del valor de la inversión en Telecom Italia

Durante el ejercicio económico 2012 la compañía Telco, S.p.A. ha realizado un ajuste de valor sobre su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta dejarla valorada a 1,2 euros por acción. El impacto negativo de esta corrección de valor, junto con la recuperación de la totalidad de las sinergias operativas consideradas en el momento de la inversión y la aportación a los resultados del ejercicio, ha ascendido a 1.277 millones de euros, y ha supuesto una reducción del resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la sociedad dominante por importe de 894 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal.

Ejercicio 2011

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 pasó a ser titular del 73,9% de Telesp que, a su vez, era propietaria del 100% de las acciones de Vivo, S.A. El impacto en el patrimonio atribuido a la Sociedad dominante derivado de dicha operación supuso 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 3 de octubre de 2011. La sociedad resultante de la fusión cambió su denominación social por la de Telefónica Brasil, S.A.

Como consecuencia de dicha fusión de las compañías brasileñas Telesp y Vivo Participações en octubre de 2011, se modificaron los valores fiscales de determinados activos identificados en el proceso de asignación del precio de compra, entre ellos las licencias, que pasaron a ser fiscalmente deducibles bajo la fiscalidad brasileña. Este cambio en los valores fiscales de las licencias supuso 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 del ejercicio 2011 ascendió a 1.288 millones de euros y 952 millones de euros en el resultado de ejercicio atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (véase Nota 12).

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 registró 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.

Nota 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 2012 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2011, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2012, de las siguientes modificaciones a normas 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:

- Enmiendas a la NIIF 7, Instrumentos financieros: Desgloses – Transferencias de activos financieros

Esta enmienda requiere algunos desgloses adicionales ampliando la información a revelar sobre la cesión o transferencia de activos financieros, de forma que permita evaluar la exposición al riesgo en este tipo de operaciones así como el efecto de tales riesgos en la posición financiera del Grupo. La aplicación de esta enmienda implica la inclusión de desgloses adicionales en la nota de Deudores y otras cuentas a cobrar de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2012.

- Enmiendas a la NIC 12, Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes

La NIC 12 Impuesto sobre beneficios requiere considerar la forma esperada de recuperación de los activos, a la hora de cuantificar los impuestos diferidos asociados a los mismos. Esta enmienda tiene por objeto introducir una excepción práctica a este criterio general para el caso de las propiedades de inversión que se valoran por el método de valor razonable. En concreto, en relación con la forma esperada de recuperación de este tipo de activos, la enmienda introduce la presunción rebatible de que las propiedades de inversión a valor razonable se recuperarán mediante su venta. El Grupo valora las propiedades de inversión inmobiliaria por el método del coste, por lo que la aplicación anticipada de esta norma no tiene impacto sobre la posición financiera ni sobre los resultados del Grupo.

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 31 de diciembre de 2012

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

Normas, Enmiendas a Normas e Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
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 NIC 1	<i>Presentación de partidas del otro resultado global</i>	1 de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>	1 de enero de 2014
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Compensación de activos y pasivos financieros</i>	1 de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Desgloses en la transición a NIIF 9</i>	1 de enero de 2015
Enmiendas a las NIIFs 10, 11, 12 y NIC 27	<i>Entidades de inversión</i>	1 de enero de 2014
<i>Mejoras a las NIIF ciclo 2009-2011 (Mayo 2012)</i>		1 de enero de 2013
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 activos financieros y transacciones con los mismos que tengan lugar a partir del 1 de enero de 2015.

Nota 5. Información financiera por segmentos

A partir del 1 de enero de 2012, los resultados consolidados por segmentos de Telefónica se reportan según la nueva estructura organizativa aprobada en el mes de septiembre de 2011, que contempla dos unidades de negocio regionales, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa.

El modelo de gestión de Telefónica, regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera de la Compañía, y por tanto, los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio se presentan con independencia de su estructura jurídica.

En línea con la nueva organización, Telefónica ha incorporado en Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, datos, Internet y televisión de acuerdo con su localización geográfica. Dentro del epígrafe "Otros y eliminaciones" se incluyen las compañías pertenecientes a las unidades globales Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales, el negocio de Atento hasta la fecha de su desinversión (véase Nota 3), así como otras sociedades del Grupo y las eliminaciones del proceso de consolidación.

Así, con efectividad 1 de enero de 2012, Telefónica Europa pasa a incluir en su perímetro de consolidación a Telefónica España con excepción de Tuenti y Terra España, quedando fuera de este perímetro Telefónica International Wholesale Services (TIWS), Telefónica North America (TNA) y Jajah, que pasan a formar parte de "Otros y eliminaciones" dentro del conjunto de negocios gestionados por Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales. Del mismo modo, los negocios de Terra, Medianetworks Perú, las compañías Wayra y la joint venture Wanda, que en 2011 formaban parte de Telefónica Latinoamérica, se incluyen ahora en "Otros y eliminaciones", dentro del conjunto de negocios gestionados por Telefónica Digital.

Para facilitar la comparación de la información, los resultados económico-financieros de Telefónica Europa y de Telefónica Latinoamérica correspondientes al ejercicio 2011 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo, con efecto desde el 1 de enero de 2011. Este cambio no tiene ningún impacto en los resultados consolidados de Telefónica correspondientes al ejercicio 2011.

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Julio - diciembre 2012			Total Grupo
	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	
Ventas a clientes externos	15.493	14.816	1.067	31.376
Ventas a clientes internos	64	103	(167)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(9.666)	(9.860)	(1.050)	(20.576)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	5.891	5.059	(150)	10.800
Amortizaciones	(2.607)	(2.517)	(178)	(5.302)
RESULTADO OPERATIVO	3.284	2.542	(328)	5.498
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	3.545	1.951	304	5.800

Julio - diciembre 2011 (reexpresado)				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	14.908	15.918	1.125	31.951
Ventas a clientes internos	55	86	(141)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(9.245)	(12.722)	(1.078)	(23.045)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	5.718	3.282	(94)	8.906
Amortizaciones	(2.459)	(2.577)	(154)	(5.190)
RESULTADO OPERATIVO	3.259	705	(248)	3.716
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	3.193	2.910	283	6.386

Enero - Diciembre 2012				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	30.393	29.822	2.141	62.356
Ventas a clientes internos	127	173	(300)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(19.417)	(19.751)	(1.957)	(41.125)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	11.103	10.244	(116)	21.231
Amortizaciones	(5.088)	(5.011)	(334)	(10.433)
RESULTADO OPERATIVO	6.015	5.233	(450)	10.798
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	5.455	3.513	490	9.458

Enero - Diciembre 2011 (reexpresado)				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Ventas a clientes externos	28.830	31.884	2.123	62.837
Ventas a clientes internos	111	182	(293)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(18.051)	(22.788)	(1.788)	(42.627)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	10.890	9.278	42	20.210
Amortizaciones	(4.770)	(5.081)	(295)	(10.146)
RESULTADO OPERATIVO	6.120	4.197	(253)	10.064
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	5.260	4.513	451	10.224

A efectos de presentación de la información por segmentos se han excluido de los resultados operativos de cada segmento aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y acuerdos de gestión, y se incorporan a nivel regional los proyectos gestionados de manera centralizada. Estos aspectos no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

Asimismo, la segmentación de activos, pasivos y participaciones en empresas asociadas a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Diciembre 2012				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Participaciones en empresas asociadas	3	2	2.463	2.468
Activos inmovilizados	42.062	40.671	2.327	85.060
Total Activos asignables	64.321	51.686	13.766	129.773
Total Pasivos asignables	29.019	20.624	52.469	102.112

Diciembre 2011 (reexpresado)				
Millones de euros	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	Total Grupo
Participaciones en empresas asociadas	3	1	5.061	5.065
Activos inmovilizados	43.694	42.424	2.516	88.634
Total Activos asignables	62.401	55.366	11.856	129.623
Total Pasivos asignables	27.127	21.910	53.203	102.240

Nota 6. Combinaciones de negocio

Ejercicio 2012

Durante el ejercicio 2012 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el conjunto del Grupo. Las variaciones del perímetro de consolidación aparecen detalladas en el Anexo I.

Ejercicio 2011

Adquisición de Acens Technologies, S.L.

En 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. Tras el proceso de asignación del precio de compra a los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se generó un fondo de comercio en dicha transacción de 52 millones de euros.

Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio

La evolución de las partidas de activos intangibles e inmovilizado material durante el ejercicio 2012 ha sido la siguiente:

Millones de euros	Intangible	Inmovilizado material	Total
Saldo inicial al 31/12/2011	24.064	35.463	59.527
Altas	1.896	7.562	9.458
Amortizaciones	(3.502)	(6.931)	(10.433)
Retiros	(146)	(210)	(356)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(652)	(267)	(919)
Traspasos y otros	418	(598)	(180)
Saldo final al 31/12/2012	22.078	35.019	57.097

En las altas de activos intangibles del ejercicio 2012 destaca la adquisición de las licencias de espectro de LTE en Brasil, por importe de 420 millones de euros, donde se adquirieron 40 MHz FDD en la frecuencia de 2,5 GHz. Asimismo, se ha adquirido por 127 millones de euros la licencia para uso del espectro en Irlanda en las bandas 800, 900 y 1800Mhz para proveer servicios 4G.

Dentro de las bajas del ejercicio 2012 destaca la cancelación del intangible asociado a la cartera de clientes asignada al mercado de Irlanda, por importe de 113 millones de euros.

Respecto al inmovilizado material, la inversión en Telefónica Europa en el ejercicio 2012 ha ascendido a 2.664 millones de euros. El esfuerzo inversor se ha destinado a la expansión, aumento de capacidad y mejora de calidad de las redes móviles de tercera generación en el caso de España, Reino Unido, Alemania, y República Checa, y adicionalmente, al desarrollo de la red LTE en Alemania. En las redes fijas destaca el mayor despliegue de fibra y servicios de datos para grandes empresas en España y las mayores inversiones en República Checa para la mejora de la red de banda ancha fija.

Telefónica Latinoamérica ha realizado en 2012 un nivel de inversiones en inmovilizado material de 4.568 millones de euros. El esfuerzo inversor se ha enfocado en el negocio móvil principalmente con proyectos

de *Overlay* y expansión de cobertura y calidad de las redes 3G, así como en el despliegue de nuevas plataformas y ampliaciones de las existentes para soportar nuevos SVA's y en el negocio fijo con la introducción de UBB mediante *upgrades* de velocidad en ADSL, Fibra (FTTx) y VDSL en Brasil, Argentina y Chile. Por otro lado, cabe destacar los recursos destinados al negocio de TV con introducción de nuevos canales HD y despliegues comerciales de los servicios de OTT y CDN, alineados con las iniciativas de Telefónica Digital.

Durante el ejercicio 2011 Telefónica Móviles España, S.A.U. resultó 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 ascendió a 842 millones de euros, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 un importe de 401 millones de euros, los cuales han sido íntegramente desembolsados en 2012.

La evolución de los fondos de comercio durante el ejercicio 2012 ha sido la siguiente:

Millones de euros	Fondo de comercio
Saldo inicial al 31/12/2011	29.107
Adiciones	12
Retiros	(191)
Correcciones por deterioro	(414)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(551)
Saldo final al 31/12/2012	27.963

En el ejercicio 2012 se recoge una corrección por deterioro del fondo de comercio por un importe de 414 millones de euros, correspondiente a las operaciones de Telefónica en Irlanda. En cuanto a los retiros, se recoge principalmente la baja por venta del negocio Atento por un importe de 139 millones de euros (véase Nota 3).

Nota 8. Partes Vinculadas

Accionistas significativos

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

Gastos e ingresos	Enero-diciembre Enero-diciembre	
Millones de euros	2012	2011
Gastos financieros	129	43
Arrendamientos	1	3
Recepción de servicios	101	40
Otros gastos	1	3
GASTOS	232	89
Ingresos financieros	28	20
Dividendos recibidos	16	9
Prestación de servicios	257	254
Venta de bienes	13	34
Otros ingresos	4	3
INGRESOS	318	320

Otras transacciones	Enero - diciembre	Enero - diciembre
Millones de euros	2012	2011
Compra de activos materiales, Intangibles u otros activos	19	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	1.278	647
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	930	908
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	11
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	-	3
Garantías y avales	620	641
Compromisos adquiridos	74	61
Dividendos y otros beneficios distribuidos	421	880
Operaciones con derivados (volumen nominal)	15.572	24.091

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	31/12/2012	31/12/2011
Participaciones en empresas asociadas	2.468	5.065
Créditos a empresas asociadas	852	685
Deudores comerciales empresas asociadas	107	69
Acreedores empresas asociadas	511	440

Millones de euros	Enero - diciembre 2012	Enero - diciembre 2011
Participación en resultados de empresas asociadas	(1.275)	(635)
Ingresos de explotación con empresas asociadas	535	578
Gastos de explotación con empresas asociadas	634	617
Ingresos financieros con empresas asociadas	32	25
Gastos financieros con empresas asociadas	4	-

Tal y como se describe en la Nota 3, en los ejercicios 2012 y 2011 Telco, S.p.A realizó ajustes sobre el valor de su participación en Telecom Italia, S.p.A. El efecto de estas correcciones de valor en los resultados consolidados del Grupo, junto con la recuperación de la totalidad de las sinergias operativas consideradas en el momento de la inversión y la aportación de resultados de cada ejercicio, ha supuesto un impacto negativo de 1.277 millones de euros en el ejercicio 2012 y de 620 millones de euros en el ejercicio 2011, registrado en el epígrafe "Participación en resultados de empresas asociadas".

En mayo de 2012, al vencimiento de sus préstamos, Telco, S.p.A. remitió a sus accionistas un acuerdo de refinanciación que incluía una financiación bancaria de aproximadamente 1.050 millones de euros con la que refinanciar parcialmente el préstamo concedido en 2010, la emisión de un bono de 1.750 millones de euros suscrito por los socios de Telco, S.p.A. en función a su participación y una ampliación de capital de 600 millones de euros. El Consejo de Administración de Telco S.p.A celebrado el 28 de mayo de 2012 aprobó esta propuesta de refinanciación, lo que ha supuesto para el Grupo una ampliación de capital por 277 millones de euros y suscribir un bono, adicional a la renovación del ya existente de 600 millones de euros, por importe de 208 millones de euros.

Una vez obtenidas las autorizaciones el pasado día 30 de julio de 2012 se completó la venta del 4,56% de China Unicom descrita en la Nota 3, habiendo recibido Telefónica 10.748 millones de dólares de Hong Kong (equivalentes a, aproximadamente, 1.142 millones de euros). El resultado de la operación ha supuesto una minusvalía de 97 millones de euros que aparece registrada en el epígrafe "Otros gastos" de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio 2012.

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 2012 y 2011.

Administradores:	enero – diciembre	enero – diciembre
(Miles de euros)	2012	2011
Retribución fija	11.822	12.486
Retribución variable ⁽¹⁾	10.502	8.167
Dietas	263	320
Operaciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	-	4.698
Indemnizaciones (Otros) ⁽²⁾	27.966	2.481
TOTAL	50.553	28.152

(1) Dentro del concepto "Retribución variable" se incluyen 3.346.200 euros percibidos por D. Julio Linares López, en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2012.

(2) Dentro del concepto "Indemnizaciones (Otros)" se incluyen: i) 24.748.696 euros que, en concepto de indemnización, ha percibido D. Julio Linares López, como consecuencia del cese en el ejercicio de sus funciones ejecutivas; y otros importes percibidos por (ii) cuotas por seguro médico y de cobertura dental, (iii) la pertenencia a los diferentes Consejos Asesores Territoriales y al Consejo Asesor de la Universidad Corporativa y (iv) las 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:	enero – diciembre	enero – diciembre
(Miles de euros)	2012	2011
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	34	25
Primas de seguro de vida	100	153
TOTAL	134	178

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 2012 y 2011.

Directivos:	enero – diciembre	enero – diciembre
(Miles de euros)	2012	2011
Total remuneraciones recibidas por los directivos ⁽¹⁾	25.857	19.562

(1) Se hace constar que en el importe consignado en el cuadro anterior, se incluye, entre otros, 10.893.244 euros que corresponden a los importes percibidos por D. Luis Abril Pérez y D. Calixto Ríos Pérez, en concepto de indemnización, como consecuencia de su desvinculación laboral con el Grupo Telefónica.

Nota 9. Patrimonio neto

Reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2012 aprobó la reducción del capital social de la Compañía mediante la amortización de 84.209.363 acciones propias que se encontraban en autocartera al 31 de diciembre de 2011. Tras esta reducción, el capital social de la compañía quedó fijado en la cifra de 4.479.787.122 euros, dividido en 4.479.787.122 acciones ordinarias de 1 euro de valor cada una de ellas.

Propuesta de distribución de resultados de la Sociedad dominante

El beneficio obtenido por Telefónica, S.A. en el ejercicio 2012 ha sido de 631 millones de euros.

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

	Millones de euros
A reserva por fondo de comercio	2
A reserva voluntaria	629
Total a distribuir	631

Dividendos

Dividendos satisfechos en el 2012 y ampliación de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2012 aprobó la distribución de dividendos con cargo a reservas de libre disposición, por un importe bruto de 0,53 euros por acción en circulación. El pago se realizó el pasado 18 de mayo de 2012 y supuso un desembolso de 2.346 millones de euros.

Igualmente, se acordó la distribución de un dividendo al accionista mediante un "scrip dividend", consistente en la entrega de derechos de asignación gratuita, con compromiso irrevocable de compra por parte de la Sociedad, y el consecuente aumento de capital social mediante la emisión de acciones nuevas, para atender las asignaciones.

Al cierre del período de negociación de estos derechos, se acogieron al compromiso irrevocable de compra los accionistas titulares del 37,68% de los mismos. Estos derechos han sido recomprados y amortizados por la Sociedad por un importe de 490 millones de euros.

Los titulares del 62,32% de los derechos de asignación gratuita tuvieron, por tanto, el derecho de percibir nuevas acciones de Telefónica. No obstante, Telefónica, S.A. renunció a la suscripción de las nuevas acciones correspondientes a sus acciones en cartera, por lo que el número definitivo de acciones que se emitieron en el aumento de capital liberado fue de 71.237.464 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Tras la emisión de dichas acciones, el capital social de la Sociedad ha quedado fijado en 4.551.024.586 euros, dividido en 4.551.024.586 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una.

Dividendos satisfechos en el 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.

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.

Instrumentos de patrimonio propios

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2011	84.209.364
Adquisiciones	126.489.372
Enajenaciones	(76.569.957)
Plan de opciones sobre acciones de empleados	(2.071.606)
Reducción de capital	(84.209.363)
Acciones en cartera 31/12/2012	47.847.810

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

Las acciones propias están directamente en poder de Telefónica, S.A. excepto 1 acción que está en cartera de Telefónica Móviles Argentina, S.A.

El importe desembolsado por las compras de acciones propias durante el ejercicio 2012 asciende a 1.346 millones de euros (822 millones de euros en el ejercicio 2011).

El 25 de mayo de 2012, en cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas del pasado 14 de mayo de 2012, se procedió al registro de la reducción de capital con amortización de 84.209.363 acciones propias que supuso una minoración de este epígrafe en 1.321 millones de euros.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido enajenaciones de acciones propias por importe de 801 y 445 millones de euros, respectivamente. Las principales enajenaciones se describen a continuación.

En noviembre de 2012 Telefónica lanzó una oferta para adquirir y amortizar las acciones preferentes que había emitido en 2002 indirectamente a través de su filial Telefónica Finance USA, LLC, por importe de 2.000 millones de euros. La oferta ha consistido en adquirir dichas acciones por su valor nominal y los intereses devengados y no pagados, sujeta de forma incondicional e irrevocable a su reinversión simultánea en acciones de Telefónica, S.A. y a la suscripción de obligaciones simples de nueva emisión en la siguiente proporción:

- a) Un 40% del importe en autocartera de Telefónica, S.A.

b) Un 60% del importe se destinará a la suscripción de una emisión de obligaciones, de 600 euros de nominal y emitidas a la par.

El 97% de los propietarios de acciones preferentes aceptó la oferta, y como consecuencia de la misma se entregaron 76.365.929 acciones propias, con un valor contable de 815 millones de euros (valor de canje de 776 millones de euros) que se encuentran incluidas dentro de la cifra de enajenaciones del ejercicio 2012.

Adicionalmente a estas bajas, el 27 de julio de 2012 se registró la salida de 2.071.606 acciones que se entregaron a los empleados del Grupo tras el vencimiento del Global Employee Share Plan (GESP) en su Primera Edición. En diciembre de 2012 ha comenzado la Segunda Edición del Plan GESP y se han destinado 116.443 acciones propias a hacer frente a la demanda de acciones de los empleados que han decidido adherirse al plan.

Dentro del importe de enajenaciones en 2011 se incluyen 371 millones de euros correspondientes al acuerdo de alianza estratégica con China Unicom.

Igualmente en el ejercicio 2011, y tras el vencimiento del tercer ciclo del Performance Share Plan, se incorporaron un total de 2.446.104 acciones propias correspondientes a dos instrumentos financieros contratados por la Sociedad para hacer frente a las obligaciones de entrega de acciones propias a directivos. El número de acciones netas finalmente entregadas fue de 2.900.189 acciones (33 millones de euros). El 30 de junio de 2012 se ha producido el vencimiento del cuarto ciclo, que no ha supuesto entrega de acciones.

El Grupo mantenía contratadas opciones de compra sobre instrumentos de patrimonio propio, liquidables por entrega física, por un volumen de 178 y 190 millones de opciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de, aproximadamente, 28 millones de acciones, que se encuentra registrado en el epígrafe "Activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios

Ejercicio 2012

En el ejercicio 2012 destaca el efecto de la Oferta Pública de Venta de acciones de Telefónica Deutschland Holding, A.G, que alcanzó el 23,17% y que ha supuesto un movimiento en el saldo de intereses minoritarios de 2.043 millones de euros, así como el impacto del acuerdo para la reorganización societaria de los negocios de telefonía fija y móvil en Colombia, que ha tenido un impacto de 116 millones de euros. (Véase Nota 3).

Ejercicio 2011

En el ejercicio 2011 destaca el impacto del canje de las acciones de Telesp por las acciones de Vivo Participações que supuso 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 3).

Nota 10. Activos y pasivos financieros

El desglose por categorías de los activos y pasivos financieros del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Millones de euros	31 de diciembre de 2012						
	Valor Razonable por resultados		Disponibles para la venta	Coberturas	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Resto de activos financieros a coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable					
Activos financieros no corrientes	2.072	424	1.093	2.145	164	3.441	9.339
Participaciones	-	-	586	-	-	-	586
Créditos a largo plazo	-	424	516	4	68	1.928	2.940
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	96	1.890	1.986
Instrumentos derivados de activo	2.072	-	-	2.141	-	-	4.213
Provisiones	-	-	(9)	-	-	(377)	(386)
Activos financieros corrientes	462	133	61	89	720	407	1.872
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	9.847	9.847
Total activos financieros	2.534	557	1.154	2.234	884	13.695	21.058

Millones de euros	31 de Diciembre de 2012				
	Valor Razonable por resultados		Coberturas	Coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable			
Emisiones	-	-	-	45.329	45.329
Entidades de crédito	1.774	-	1.615	18.135	21.524
Total pasivos financieros	1.774	-	1.615	63.464	66.853

Millones de euros	31 de diciembre de 2011						
	Valor Razonable por resultados			Coberturas	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Resto de activos financieros a coste amortizado	Total valor contable
	Negociable	Opción de valor razonable	Disponible para la venta				
Activos financieros no corrientes	1.574	273	1.310	2.720	3	2.798	8.678
Participaciones	-	-	680	-	-	-	680
Créditos a largo plazo	-	273	630	-	3	1.322	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	657	889	2.625
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	-	4.135	4.135
Total activos financieros	1.739	444	1.828	2.945	660	7.822	15.438

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
Total pasivos financieros	1.246	-	1.203	63.862	66.311

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes de tipo de cambio y otros	Saldo al 31/12/2012
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	26.100	6.463	(4.118)	113	28.558
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	219	-	-	9	228
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	15.920	1.919	(1.204)	(92)	16.543
TOTAL	42.239	8.382	(5.322)	30	45.329

Millones de euros	Saldo al 31/12/2010	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes de tipo de cambio y otros	Saldo al 31/12/2011
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
TOTAL	39.692	4.748	(3.301)	1.100	42.239

Las características de las principales emisiones y cancelaciones realizadas en 2012 son las siguientes (cifras en millones):

Nombre del Emisor	ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de Valor	Fecha de operación	Importe Nominal	Moneda de Emisión	Equivalente (EUR)	Tipo de interés	Mercado de Cotización
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS058594443	Emisión	Bono Retap	07/02/2012	120	EUR	120	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0746276335	Emisión	Bono	21/02/2012	1.500	EUR	1.500	4,797%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0753149144	Emisión	Bono	12/03/2012	700	GBP	858	5,597%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0828012863	Emisión	Bono	19/09/2012	1.000	EUR	1.000	5,811%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0842214818	Emisión	Bono	19/10/2012	1.200	EUR	1.200	4,710%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	CH0197841569	Emisión	Bono	14/12/2012	250	CHF	207	2,718%	Zurich
Telefónica Emisiones, S.A.U.	CH0200252788	Emisión	Bono	14/12/2012	150	CHF	124	3,450%	Zurich
Telefónica, S.A.	ES0278430998	Emisión	Bono	29/11/2012	1.165	EUR	1.165	4,184%	AIAF
Telefónica Brasil, S.A.	n/a	Emisión	Debenture	10/09/2012	2.000	BRL	742	100% CDI + 0,75%	Sao Paulo
Telefónica Chile S.A.	n/a	Emisión	Bono	12/10/2012	500	USD	379	3,875%	NYSE
Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP	n/a	Emisión	Bono	27/09/2012	750	USD	568	5,375%	NYSE
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0270341950	Cancelación	Bono	17/04/2012	(500)	EUR	(500)	4,393%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0305574096	Cancelación	Bono	19/06/2012	(3.000)	CZK	(119)	4,351%	Londres
Telefonica Europe, B.V.	JP552815A777	Cancelación	Bono	19/07/2012	(15.000)	JPY	(132)	2,110%	No cotiza
Telefonica Europe, B.V.	JP552815B775	Cancelación	Bono	19/07/2012	(15.000)	JPY	(132)	JPY Libor + 0,40%	No cotiza
Telefónica Brasil, S.A.	BRVIVODBS029	Cancelación	Debenture	Varios	(340)	BRL	(126)	106% do CDI	Sao Paulo
MMO2, Plc	XS0141874726	Cancelación	Bono	25/01/2012	(375)	GBP	(460)	7,625%	Londres
Telefónica Chile S.A.	n/a	Cancelación	Bono	25/10/2012	(3)	UFC	(108)	3,750%	Bolsa de comercio de Santiago
Telefónica Finanzas México S.A. de CV	n/a	Cancelación	Bono	25/10/2012	(3.500)	MXN	(205)	9,250%	BMV
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	642	EUR	642	2,367%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(398)	EUR	(398)	2,038%	AIAF
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Emisión	Papel Comercial	Varios	5.857	EUR	5.857	0,780%	N/A
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(6.688)	EUR	(6.688)	0,931%	N/A
Telefónica Móviles Colombia, S.A.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(300.000)	COP	(129)	6,450%	N/A

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

Durante el ejercicio 2012 se ha continuado con la política de recompra de bonos emitidos por Telefónica Emisiones S.A.U. y Telefonica Europe, B.V. hasta alcanzar una cifra total de 606 millones de euros (159 millones de euros acumulados al cierre del ejercicio 2011).

Las principales operaciones de deuda con entidades de crédito de 2012 han sido las siguientes:

Operación	Importe Nominal (millones)	Divisa	Fecha de firma	Fecha vencimiento
Telefónica, S.A				
Bilateral	200	EUR	27/02/2012	27/02/2015
Sindicado Tramo D2 *	923	EUR	02/03/2012	14/12/2015
Telefonica Europe, B.V.				
Sindicado Tramo D1 *	801	EUR	02/03/2012	14/12/2015
Sindicado Tramo E1	756	EUR	02/03/2012	02/03/2017
Sindicado Tramo E2 ***	1.469	GBP	02/03/2012	02/03/2017
Financiación suministradores **	375	USD	05/01/2012	31/01/2022
Financiación suministradores **	1.200	USD	28/08/2012	31/10/2023
Colombia				
Bilateral	318.475	COP	27/09/2012	27/09/2019
Bilateral	600.000	COP	28/09/2012	28/09/2019
República Checa				
Sindicado	3.000	CZK	27/09/2012	27/09/2016

* Límite en libras redenominado a euros el 14/12/2012 y disponible a partir del 14/12/2012

** Estos contratos de crédito cuentan con un calendario de amortización

*** Disponible a partir del 13/12/2013

Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Plantilla Media	2012	2011
Mujeres	146.937	149.966
Hombres	125.661	136.179
Total	272.598	286.145

Los empleados correspondientes al negocio de Atento se incluyen en el cómputo de la plantilla media hasta la fecha de salida del perímetro de consolidación (véase Nota 3). El número medio de empleados en las diversas empresas del grupo Atento incluidos en la tabla anterior asciende a 141.130 y 152.197 en los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente.

Nota 12. Impuesto sobre beneficios

En el ejercicio 2012 ha finalizado el litigio que la Compañía mantenía en el Tribunal Supremo y cuya ejecución ha tenido lugar en octubre, en relación con las Actas de Inspección del Grupo consolidado fiscal en España, por el Impuesto sobre sociedades de los ejercicios 1998 a 2000, estimando parcialmente el Tribunal Supremo las alegaciones presentadas por el Grupo. La cuota finalmente ingresada ha sido de 110 millones de euros, si bien parte de dicha cantidad será recuperable en el futuro en la medida que se trata de diferencias temporarias que revertirán en los próximos ejercicios.

El 12 de diciembre de 2012 la Audiencia Nacional ha fallado en relación a la Inspección de los ejercicios 2001 a 2004, admitiendo como fiscalmente deducible las minusvalías fiscales obtenidas por el Grupo en relación a la transmisión de determinadas participaciones sociales: TeleSudeste, Telefónica Móviles México y Lycos, desestimando el resto de pretensiones. El 28 de diciembre, la Compañía ha recurrido en casación al Tribunal Supremo.

Finalmente, en 2012 han finalizado las actuaciones inspectoras de los ejercicios 2005 a 2007 para todos los impuestos, con la firma de Actas en Conformidad por una cuota de 135 millones de euros, sin que se haya recibido la propuesta definitiva del Acta de Disconformidad por los conceptos con los que la Compañía no está de acuerdo, al encontrarse recurrida ante la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria.

Una vez concluida la actuación inspectora por parte de la Administración, el Grupo Fiscal en España ha revaluado los créditos fiscales en base a los planes de negocio de sus compañías y a la mejor estimación disponible de resultados imponibles, dentro de un plazo temporal adecuado a la situación de los diferentes mercados en los que operan. En este sentido, como consecuencia del desenlace de dicha actuación inspectora, así como de la revisión de los activos diferidos del Grupo, se ha registrado un impacto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" del ejercicio 2012 que ha supuesto un menor gasto por importe de 458 millones de euros.

De esta manera, el total de créditos fiscales por bases imponibles en España registrados en el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 asciende a 1.175 millones de euros (729 millones de euros al 31 de diciembre de 2011).

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, 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.

Respecto a la situación de las inspecciones de carácter fiscal, al 31 de diciembre de 2012 el Grupo ha evaluado de forma conjunta la evolución de todas ellas sin que se espere que de su definitiva resolución se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos adicionales en los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo.

Nota 13. Otra información

Devaluación del bolívar venezolano

Tras la decisión adoptada por el Gobierno de Venezuela el pasado 8 de febrero de 2013 en relación con la devaluación del bolívar de 4,3 bolívares fuertes por dólar a 6,3 bolívares fuertes por dólar, el Grupo considera de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que dicha devaluación es un hecho posterior al cierre del ejercicio 2012 que no requiere modificar el tipo de cambio utilizado para la conversión de la información financiera de las compañías venezolanas de 4,3 bolívares fuertes por dólar.

No obstante, la decisión adoptada por el Gobierno Venezolano afecta a las estimaciones realizadas por el Grupo sobre el valor de liquidación de la posición neta en moneda extranjera relacionada con las inversiones en Venezuela, cuyo impacto negativo en los resultados financieros del ejercicio 2012 ha ascendido a 438 millones de euros.

El nuevo tipo de cambio de 6,3 bolívares fuertes por cada dólar estadounidense será utilizado a partir de 2013 en la conversión de dicha información. Los principales aspectos a considerar en el ejercicio 2013 están detallados en la Nota 14.

Litigios

De acuerdo con la situación de los litigios en curso, y en relación a la información sobre litigios incluida en la Nota 21.a) a los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se hacen constar los acontecimientos relevantes acaecidos desde esa fecha y hasta la formulación de los presentes estados financieros intermedios:

Procedimiento contencioso derivado de la fusión de Terra Networks, S.A. con Telefónica.

Desde el 14 de febrero de 2013, día en el que tuvo lugar la deliberación para votación y fallo del recurso de apelación, se está a la espera de recibir la notificación de la sentencia, que previsiblemente será favorable a los intereses de Telefónica.

Recurso contra la Decisión de la Comisión Europea de 4 de julio de 2007 sobre la política de precios de Telefónica de España en banda ancha

El 29 de marzo de 2012 el Tribunal General dictó sentencia desestimando las pretensiones de Telefónica y Telefónica de España, S.A.U. confirmando la sanción impuesta por la Comisión. El 13 de junio de 2012 se interpuso contra la citada resolución recurso de casación ante el Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Caso ante la Dirección General de Competencia de la Comisión Europea – Telefónica / Portugal Telecom

El 23 de enero de 2013, la Comisión Europea adoptó su decisión en el procedimiento, e impuso a Telefónica una multa de 67 millones de euros, al concluir que Telefónica y Portugal Telecom cometieron una infracción del artículo 101 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea ("TFUE") por haber

suscrito el pacto incluido en la Cláusula Novena del contrato de compraventa de la participación de Portugal Telecom en Brasilcel N.V.

Telefónica tiene intención de interponer ante el Tribunal General de la Unión Europea el correspondiente recurso de anulación contra la mencionada decisión. El plazo para interponer dicho recurso finaliza el día 9 de abril de 2013.

Compromisos

Por otra parte, en materia de compromisos y en relación a la información a este respecto incluida en la Nota 21.b) de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011, se hacen constar los siguientes acontecimientos relevantes producidos durante 2012:

Vinculación de Telefónica Internacional, S.A.U. como socio estratégico de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP.

De acuerdo con lo establecido en la modificación nº 1 del Acuerdo Marco de Inversión, suscrito el 30 de marzo de 2012, una vez ejecutada la fusión entre Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, y Telefónica Móviles Colombia, S.A., la Nación colombiana podrá, en cualquier momento, ofrecer a Telefónica todas o parte de las acciones de que sea propietaria y ésta estará obligada a adquirirlas (directamente o a través de alguna de sus filiales) siempre que se hubiera producido alguna de las siguientes circunstancias: (i) que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya incumplido sus obligaciones de pago en los términos establecidos en el Contrato de Explotación; (ii) que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya tenido un crecimiento del EBITDA inferior al 5,75 % en los periodos de medición, y siempre que durante los doce (12) meses siguientes a la fecha de las Asambleas Ordinarias en las que se realice la medición se dé, al menos, una de las siguientes actuaciones: 1) que Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP haya efectuado inversiones de capital (CAPEX) que superen el 12,5% de sus ingresos por servicios; o 2) que Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP haya hecho pagos al Asociado Estratégico de Brand Fee o cualquier otro tipo de pago al Asociado Estratégico por el uso de las marcas del mismo; o 3) decrete y/o pague dividendos con el voto afirmativo del Asociado Estratégico.

A partir del 1 de enero de 2013, la Nación podrá exigir que Telefónica Internacional, S.A.U. inscriba las acciones de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP en el mercado público de valores colombiano y que sean admitidas a negociación en la Bolsa de Valores de Colombia.

Adicionalmente se establece que, en el caso de que Telefónica Internacional, S.A.U. decida enajenar o ceder total o parcialmente su participación en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, se obliga (i) a que el adquirente o cesionario suscriba la adhesión al Acuerdo Marco de Inversión; y, (ii) a imponer al adquirente o cesionario la obligación de presentar una oferta de compra por la totalidad de la participación accionaria de la Nación en Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP al mismo precio y condiciones negociadas con Telefónica, y bajo el procedimiento establecido en la ley para la enajenación de acciones de propiedad de entidades estatales.

Finalmente, la Nación tiene el derecho a suscribir o adquirir, sin que haya lugar a contraprestación alguna, el número de acciones que permita que su participación agregada en el capital de Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP ascienda hasta un 3%, dependiendo del crecimiento compuesto del EBITDA entre los años 2011 y 2014.

Atento

Como consecuencia del acuerdo de venta de Atento por parte de Telefónica, anunciado el 12 de octubre y ratificado el 12 de diciembre de 2012, ambas compañías han firmado un Acuerdo Marco de Prestación de Servicios que regulará la relación de Atento como proveedor de servicios del Grupo Telefónica por un periodo de 9 años.

Este acuerdo, convierte a Atento en proveedor preferente de Telefónica para la prestación de servicios de "Contact Centre" y "Customer Relationship Management" (CRM), con unos compromisos anuales de negocio que se actualizan con parámetros de inflación y deflación que varían en función de los países, en línea con el volumen actual de los servicios que Atento venía prestando al conjunto de las empresas del Grupo.

En el eventual caso de que no se llegaran a alcanzar los compromisos anuales de negocio, ello podría derivar en una compensación, la cual se calcularía en función de la diferencia entre la cuantía alcanzada y el compromiso de negocio preestablecido, aplicando para el cómputo final un porcentaje basado en los márgenes del negocio de Contact Centre.

Finalmente, el Acuerdo Marco contempla la reciprocidad, de forma que Atento se compromete a compromisos similares para la contratación de sus servicios de telecomunicaciones con Telefónica.

Compartición de Redes en Reino Unido

El 6 de junio de 2012, Telefónica U.K. y Vodafone U.K. suscribieron un compromiso para fortalecer el acuerdo de compartición de redes vigente entre ambas compañías, a través de la puesta en común de su infraestructura de red, dando lugar a la creación de un mapa de emplazamientos único (grid), por el que pasará el espectro que las mismas poseen de manera independiente. Esto supondrá el acceso a un mapa nacional de 18.500 emplazamientos, lo que significa que cada operador accederá a un 40% más. Para el desarrollo de este acuerdo, se ha constituido en 2012 una joint venture, denominada Conerstone Telecommunications Infrastructure Limited, y participada al 50% por cada una de estas compañías.

Este plan beneficia especialmente a los clientes, ya que gracias a este acuerdo las redes de Telefónica y Vodafone, que compiten de manera directa en el mercado británico, podrán ofrecer de forma conjunta cobertura 2G y 3G con el objetivo de cubrir el 98% de la población en 2015. Además, este acuerdo garantiza que el despliegue de capacidad necesario para ofrecer los próximos servicios 4G se realizará de la forma más rápida y con la mayor cobertura geográfica posible, contribuyendo así a cerrar la brecha digital entre zonas rurales y urbanas.

Nota 14. Acontecimientos posteriores

Desde el 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados, se han producido en el Grupo Telefónica los siguientes acontecimientos:

Financiación

- El 22 de enero de 2013, 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 12 de junio de 2012, una emisión de obligaciones por un importe de 1.500 millones de euros, con vencimiento el 23 de enero de 2023. Estas obligaciones cuentan con la garantía de Telefónica, S.A.
- Durante el mes de enero de 2013 se ha procedido a la devolución de 1.830 millones de euros correspondientes al tramo "revolving" del crédito sindicado firmado por Telefónica, S.A. el 28 de julio de 2010.
- El 4 de febrero de 2013 Telefónica Emisiones, S.A.U. amortizó obligaciones que fueron emitidas el 2 de julio de 2007 por un importe de 750 y 850 millones de dólares (aproximadamente 1.213 millones de euros). Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A..
- El 14 de febrero de 2013 Telefonica Europe, B.V. amortizó obligaciones que fueron emitidas el 31 de octubre de 2004 por un importe de 1.500 millones de euros. Estas obligaciones contaban con la garantía de Telefónica, S.A..
- El 21 de febrero de 2013, Telefónica, S.A. formalizó un contrato de financiación para la compra de bienes a suministradores por un importe de 206 millones de euros con vencimiento en 2016. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados esta financiación no se encontraba dispuesta.
- El 22 de febrero de 2013, Telefónica, S.A. formalizó un contrato de financiación para la compra de bienes de equipo por un importe de 1.001 millones de dólares (aproximadamente 759 millones de euros). A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados esta financiación no se encontraba dispuesta.
- El 22 de febrero de 2013, Telefónica, S.A. firmó la refinanciación de 1.400 millones de euros del Tramo A2 (originalmente por importe de 2.000 millones de euros y con vencimiento previsto para el 28 de Julio de 2014) del crédito sindicado de 8.000 millones de euros firmado el 28 de julio de 2010. Esta refinanciación se divide en dos tramos: un crédito sindicado de 700 millones de euros con vencimiento en 2017 y otro crédito sindicado de 700 millones de euros con vencimiento en 2018.

Devaluación del bolívar venezolano

El 8 de febrero de 2013 se produjo la devaluación del bolívar venezolano de 4,3 bolívares fuertes por dólar estadounidense, a 6,3 bolívares fuertes por dólar estadounidense.

El nuevo tipo de cambio de 6,3 bolívares fuertes por cada dólar estadounidense será utilizado a partir de 2013 en la conversión de la información financiera de las filiales de Venezuela. Los principales aspectos a considerar en el ejercicio 2013 serán los siguientes:

- La disminución de los activos netos del Grupo Telefónica en Venezuela como consecuencia de la conversión a euros al nuevo tipo cambiario con contrapartida en el patrimonio del Grupo, por un

importe aproximado de 1.000 millones de euros, tomando como base los activos netos al 31 de diciembre de 2012.

- Como parte de la disminución citada en el párrafo anterior, se producirá una reducción del contravalor en euros de los activos financieros netos denominados en bolívares fuertes, por un importe aproximado de 873 millones de euros, considerando el saldo existente al 31 de diciembre de 2012.

Los resultados y los flujos de efectivo procedentes de Venezuela serán convertidos al nuevo tipo de cambio devaluado a partir del 1 de enero de 2013.

Subasta espectro Reino Unido

El 20 de febrero de 2013, Telefónica UK Limited resultó adjudicataria de dos bloques de 10 MHz en la banda de 800 MHz, en el proceso de subasta de espectro realizado en el Reino Unido.

La inversión total en nuevas frecuencias por parte de Telefónica UK asciende a 550 millones de libras esterlinas (aproximadamente 645 millones de euros).

Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones del perímetro de consolidación en el ejercicio 2012 han sido las siguientes:

Telefónica Latinoamérica

El 29 de junio se culminó el proceso de fusión de Telefónica Móviles Colombia, S.A. (filial 100% del Grupo Telefónica) y Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, (compañía participada por el Grupo Telefónica en un 52%) resultando en una sociedad que está participada en un 70% por el Grupo Telefónica. Esta sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el método de integración global.

Telefónica Europa

En el mes de octubre, mediante oferta pública de venta de acciones, Telefónica, S.A. vendió el 23,17% de su participación en el capital de la sociedad Telefónica Deutschland Holding, A.G. por un importe de 1.449 millones de euros. Tras esta operación, la sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Telefonica UK Ltd. y Vodafone UK Ltd. han constituido en noviembre de 2012 una joint venture, denominada Conerstone Telecommunications Infrastructure Limited, y participada al 50% por cada una de estas compañías. Tanto Telefonica UK como Vodafone UK han aportado a la joint venture la infraestructura básica de red que ya compartían. A efectos prácticos, se ha dividido el Reino Unido en dos mitades geográficas. Telefónica gestionará y realizará el mantenimiento de los elementos de red en la zona Este (incluyendo casi toda Escocia y el Norte de Irlanda) y Vodafone, por su parte, la zona Oeste (incluyendo Gales). Ambas compañías mantienen el control y la propiedad de su correspondiente espectro, así como la responsabilidad de cubrir sus necesidades individuales de espectro de cara al futuro.

Otras sociedades

El 10 de junio de 2012 Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Internacional, S.A.U. y China United Network Communications Group Company Limited a través de una filial 100% de su propiedad, firmaron un acuerdo definitivo mediante el cual esta última adquirió 1.073.777.121 acciones de China Unicom (Hong Kong) Limited, propiedad de Telefónica, equivalentes al 4,56% del capital social de la compañía. La operación de venta se completó, una vez obtenidas las autorizaciones regulatorias pertinentes, habiendo recibido Telefónica 10.748 millones de dólares de Hong Kong (aproximadamente 1.142 millones de euros). La sociedad, participada tras la venta en un 5,01% por Telefónica, continúa incorporándose al perímetro de consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

En el mes de octubre el Grupo Telefónica procedió a la venta del 50% que poseía en la sociedad Red Universal de Marketing y Bookings Online, S.A. obteniendo una plusvalía de 27 millones de euros, aproximadamente. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración proporcional, ha causado baja del mismo.

En el mes de diciembre se ha completado la venta del negocio Atento a un grupo de compañías controladas por Bain Capital. Las sociedades de dicho negocio, que se incorporaban todas ellas por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica.

Como consecuencia del ejercicio del derecho de adquisición preferente por parte de la sociedad alemana Eutelsat Services & Beteiligungen, GmbH, y tras la obtención de la pertinente autorización por parte del Consejo de Ministros, el pasado 28 de diciembre de 2012, Telefónica de Contenidos, S.A.U.:

- ha formalizado la transmisión a Abertis Telecom, S.A. de 23.343 acciones de Hispasat, S.A. por un precio total, que ha recibido en efectivo, de 68 millones de euros, obteniendo una plusvalía de 26 millones de euros; y

- ha suscrito con Eutelsat Services & Beteiligungen, GmbH un contrato para la venta, a esta sociedad, de su restante participación en Hispasat, S.A., esto es 19.359 acciones de dicha entidad, por un precio total de 56 millones de euros, sujeto a la condición suspensiva de la obtención de la autorización de la inversión extranjera, de conformidad con el Real Decreto 664/1999, de 23 de abril, sobre Régimen Jurídico de las Inversiones Exteriores. Se estima que la plusvalía por esta operación una vez se materialice ascenderá, aproximadamente, a 21 millones de euros.

Hispasat, S.A., que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia, ha causado baja del mismo.

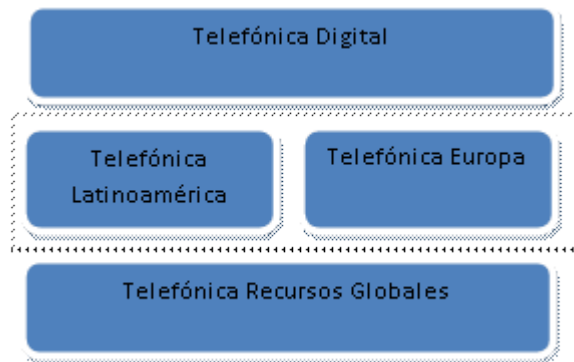
Informe de Gestión Intermedio Consolidado

GRUPO TELEFÓNICA

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 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 de 2011 una nueva organización. Este nuevo esquema, que ya ha estado plenamente operativo en el ejercicio 2012, es el siguiente:



Esta nueva organización permite 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 se presentan dos segmentos diferenciados: Telefónica Europa (T. Europa) que pasa a incluir a Telefónica España adicionalmente a las operaciones que formaban parte anteriormente de T. Europa, y Telefónica Latinoamérica (T. Latam), y se reexpresan los resultados de los ejercicios 2011 y 2010 con esta misma estructura, si bien no cambia el total consolidado.

La estrategia 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 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 donde operamos mediante avances tecnológicos y 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 de 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, en la que el Grupo mantiene una participación del 5%. Además y en nuestro objetivo de poner en valor la escala de Telefónica, se creó el programa de "Partners" en 2011 que cuenta 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 permite 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 2012:

Los accesos totales del Grupo crecen un 3,0% interanual, hasta alcanzar casi 316 millones a cierre de 2012, impulsado por el crecimiento de los accesos en Latinoamérica (del 5,5% interanual).

El crecimiento de ingresos de T. Latinoamérica alcanza el 5,5% interanual y el 6,7% en 2012 sin incluir el efecto de los tipos de cambio ni la hiperinflación en Venezuela, impulsado por el crecimiento de la base de clientes, que muestran una mejora en su calidad, al tener un creciente peso de clientes de contrato y smartphones.

Los ingresos de datos móviles continúan siendo el motor de crecimiento en 2012 impulsados por la rápida expansión de los ingresos de datos no-SMS.

El OIBDA del ejercicio 2012 asciende a 21.231 millones de euros, con un crecimiento reportado del 5,1%, afectado por la contabilización de los gastos de reestructuración de Telefónica España en el año 2011 por importe de 2.671 millones de euros, y el ajuste de valor realizado por el Grupo Telefónica sobre su participación en Telefonica Irlanda en 2012 por importe de 527 millones de euros.

Tabla de accesos

Miles de accesos	2010	2011	2012	%Var 10/11	%Var 11/12
Accesos de telefonía fija (1) (2)	41.355,7	40.119,2	40.002,6	(3,0)%	(0,3)%
Accesos de datos e internet	18.611,4	19.134,2	19.402,6	2,8%	1,4%
Banda estrecha	1.314,1	909,2	653,2	(30,8)%	(28,2)%
Banda ancha (3)	17.129,6	18.066,3	18.596,2	5,5%	2,9%
Otros (4)	167,8	158,7	153,1	(5,4)%	(3,5)%
Accesos móviles (5)	220.240,5	238.748,6	247.269,5	8,4%	3,6%
Prepago (6)	151.273,9	162.246,9	165.759,7	7,3%	2,2%
Contrato (7)	68.966,6	76.501,7	81.509,8	10,9%	6,5%
TV de Pago (8)	2.787,4	3.309,9	3.336,2	18,7%	0,8%
Bucle Alquilado	2.529,2	2.928,7	3.308,8	15,8%	13,0%
Bucle Compartido	264,0	205,0	183,5	(22,3)%	(10,5)%
Bucle Desagregado	2.265,3	2.723,7	3.125,3	20,2%	14,7%
Mayorista ADSL (9)	687,4	849,3	800,6	23,6%	(5,7)%
Otros (10)	1.420,7	1.518,0	1.621,8	6,8%	6,8%
Accesos Clientes Finales	282.994,9	301.311,8	310.010,8	6,5%	2,9%
Accesos Mayoristas	4.637,4	5.296,0	5.731,3	14,2%	8,2%
Total Accesos	287.632,3	306.607,8	315.742,1	6,6%	3,0%

(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. A partir del primer trimestre de 2012, los accesos de telefonía fija incluyen 384 mil clientes de VoIP en Alemania y 65 mil líneas fijas en Reino Unido para homogeneizar estos accesos a los criterios de Telefónica.

(2) Recoge la reclasificación en el cuarto trimestre de 2012 en Argentina de 157 mil accesos "fixed wireless" anteriormente reconocidos como accesos móviles del segmento contrato.

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

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

(5) En el primer trimestre de 2012 se dieron de baja 2,0 millones de accesos inactivos en España.

(6) En el primer trimestre de 2012 se dieron de baja 1,2 millones de accesos inactivos en España. En el tercer trimestre de 2011 se dieron de baja en Chile 360 mil accesos inactivos. En Brasil se dieron de baja 1,0 millones de accesos inactivos en el cuarto trimestre de 2011 y 1,6 millones de accesos inactivos en el segundo trimestre de 2012.

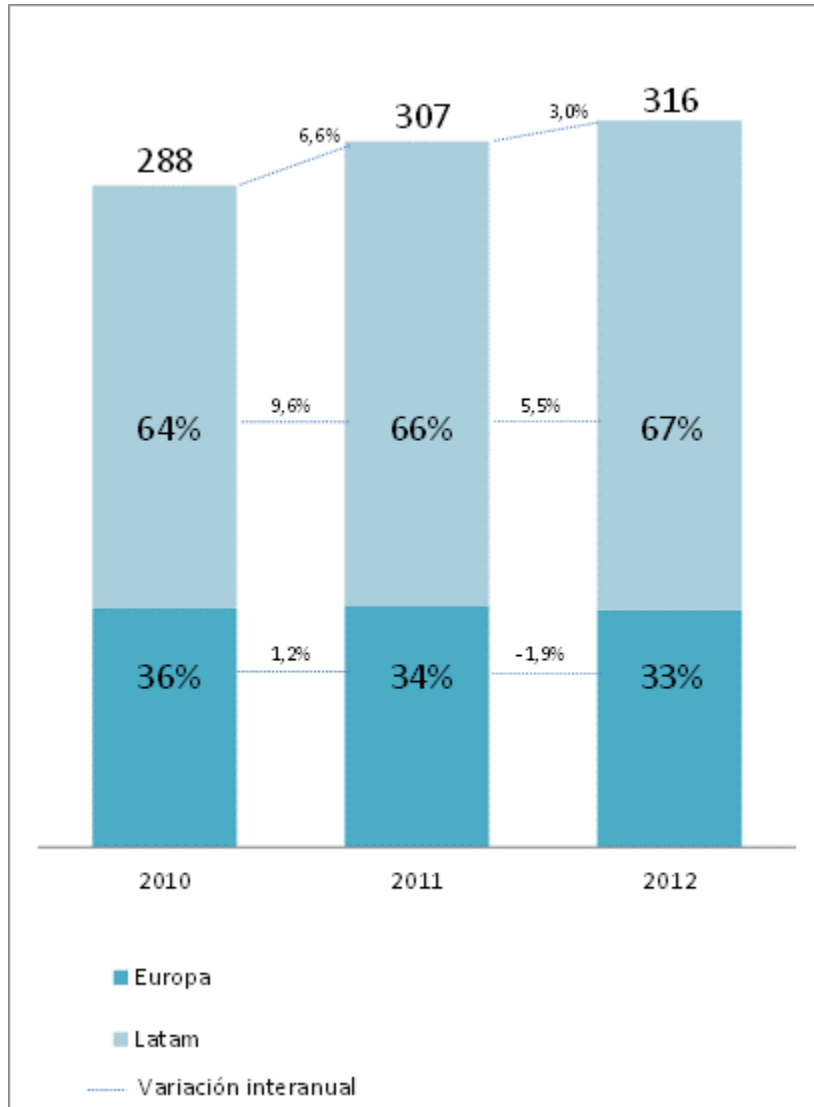
(7) En el primer trimestre de 2012 se dieron de baja 800 mil accesos inactivos en España.

(8) Incluye 150 mil clientes de TVA a partir de junio de 2011.

(9) Incluye bucles alquilados por T. Alemania y T. Reino Unido.

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

Distribución de accesos por región



Como se demuestra en el gráfico anterior, el Grupo ha cerrado el ejercicio con un crecimiento interanual del 3% en sus accesos totales, en un entorno complicado tanto por el escenario macro económico 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 totales de la Compañía del 3,0% hasta alcanzar casi 316 millones a cierre de 2012, con un impulso significativo de los clientes de contrato y de banda ancha fija y móvil. Destaca la evolución de los accesos de Telefónica Latinoamérica (67% del total), que aumentan un 5,5% respecto a diciembre de 2011, a pesar de las desconexiones de clientes inactivos de prepago en Brasil (1,6 millones de accesos) y de la aplicación de criterios más restrictivos tanto para las altas como para las bajas en varios países de la región. Los accesos totales de Telefónica Europa descienden un -1,9% interanual, impactados por la desconexión de 2,0 millones de accesos móviles inactivos en España en el primer trimestre de 2012.

Los **accesos de banda ancha móvil** se sitúan en 52,8 millones a diciembre de 2012 manteniendo un sólido incremento del 38% interanual y representando el 21% de los accesos móviles (+5 p.p. interanual).

Adicionalmente a la explicación de resultados del ejercicio 2012, hay que destacar que a 31 de diciembre de 2012 el Grupo Telefónica posee participaciones relevantes (del 5% o superior) 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 y Telecom Italia, S.p.A.

Resultados consolidados del ejercicio 2012

Resultados Consolidados	Año finalizado 31 Diciembre						Variación %			
	2012		2011		2010		2012 vs 2011		2011 vs 2010	
	Total	% Sobre Ingresos	Total	% Sobre Ingresos	Total	% Sobre Ingresos	Importe	%	Importe	%
Millones de Euros										
Ventas netas y prestaciones de servicios	62.356	100,0%	62.837	100,0%	60.737	100,0%	(481)	(0,8)%	2.100	3,5%
Otros ingresos	2.323	3,7%	2.107	3,4%	5.869	9,7%	216	10,3%	(3.762)	(64,1)%
Aprovisionamientos	(18.074)	(29,0)%	(18.256)	(29,1)%	(17.606)	(29,0)%	182	(1,0)%	(650)	3,7%
Gastos de personal	(8.569)	(13,7)%	(11.080)	(17,6)%	(8.409)	(13,8)%	2.511	(22,7)%	(2.671)	31,8%
Otros gastos	(16.805)	(27,0)%	(15.398)	(24,5)%	(14.814)	(24,4)%	(1.407)	9,1%	(584)	3,9%
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES (OIBDA)	21.231	34,0%	20.210	32,2%	25.777	42,4%	1.021	5,1%	(5.567)	(21,6)%
Amortizaciones	(10.433)	(16,7)%	(10.146)	(16,1)%	(9.303)	(15,3)%	(287)	2,8%	(843)	9,1%
RESULTADO OPERATIVO	10.798	17,3%	10.064	16,0%	16.474	27,1%	734	7,3%	(6.410)	(38,9)%
Participación en resultados de empresas asociadas	(1.275)	(2,0)%	(635)	(1,0)%	76	0,1%	(640)	100,8%	(711)	c.s.
Resultado financiero neto	(3.659)	(5,9)%	(2.941)	(4,7)%	(2.649)	(4,4)%	(718)	24,4%	(292)	11,0%
Impuesto sobre beneficios	(1.461)	(2,3)%	(301)	(0,5)%	(3.829)	(6,3)%	(1.160)	n.s.	3.528	(92,1)%
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.403	7,1%	6.187	9,8%	10.072	16,6%	(1.784)	(28,8)%	(3.885)	(38,6)%
Resultado del ejercicio atribuido a los intereses minoritarios	(475)	(0,8)%	(784)	(1,2)%	95	0,2%	309	(39,4)%	(879)	c.s.
RESULTADO DEL EJERCICIO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	3.928	6,3%	5.403	8,6%	10.167	16,7%	(1.475)	(27,3)%	(4.764)	(46,9)%

El ejercicio 2012 ha sido un año clave en la transformación de Telefónica. A lo largo del año se han implementado numerosas iniciativas para recuperar la senda de crecimiento por parte de la Compañía. Telefónica Latinoamérica ha superado por primera vez en ingresos a Telefónica Europa manteniéndose junto a los ingresos de datos móviles como las principales palancas de crecimiento del grupo. En Telefónica Europa se ha producido una recuperación de la actividad comercial en ciertos mercados gracias al éxito de las tarifas lanzadas, especialmente "Movistar Fusión" en España, que reflejan una mejora generalizada en la posición competitiva en los distintos mercados.

Es importante señalar que el Grupo Atento desconsolida sus resultados del Grupo Telefónica a partir del final de noviembre de 2012 (como consecuencia de la venta de la compañía producida durante el cuarto trimestre de 2012), impactando por tanto en las comparaciones interanuales de los resultados económico-financieros de Telefónica en términos reportados.

Asimismo, cabe destacar que el OIBDA está impactado por un ajuste de valor realizado por el Grupo Telefónica sobre su participación en Telefónica Irlanda por importe de 527 millones de euros negativos.

Ventas netas y prestaciones de servicios (ingresos): En el conjunto de 2012 se sitúa en 62.356 millones de euros, un 0,8% menos que en 2011 impactado por las desfavorables condiciones en algunos mercados, tanto económicas, como mayor intensidad competitiva e impactos regulatorios adversos. El tipo de cambio y el efecto de la hiperinflación de Venezuela aporta 0,1 p.p.; excluyendo dicho impacto la caída sería del 0,9% en 2012.

Así, la fuerte diversificación de la Compañía continúa siendo el aspecto clave y diferencial en el entorno actual, poniéndose de manifiesto en la estructura de los ingresos. Por regiones, los ingresos de Telefónica

Latinoamérica muestran un sólido crecimiento (+5,5% interanual), y ya suponen el 49% de los ingresos consolidados (+2,9 p.p. respecto al año anterior) superando los ingresos de Telefónica Europa (48% del total), que disminuyen interanualmente un 6,5%. Telefónica España reduce su contribución a los ingresos consolidados hasta el 24%.

El descenso interanual de los ingresos es consecuencia de la caída interanual del ingreso medio por acceso del Grupo, derivada principalmente del descenso en ingreso medio por acceso móvil en España y Reino Unido, y de los descensos generalizados en el ingreso medio por acceso fijo en el Grupo, que compensan el incremento interanual de accesos. Los ingresos están muy impactados por las bajadas de tarifas de interconexión, que aportan aproximadamente -1,1 p.p. al crecimiento de los ingresos.

Por servicios, los ingresos de datos móviles continúan siendo el motor de crecimiento en 2012 (+12,8% interanual), y suponen más del 34% de los ingresos de servicio móvil en el periodo (31% en 2011). Destaca el significativo aumento de los ingresos de datos no-SMS (+24,1% interanual), que representan el 57% de los ingresos de datos totales, 5 p.p. más que en 2011.

Otros ingresos: Se refleja la enajenación de activos que asciende a 782 millones de euros en el 2012, (un -5,0% interanual). En 2012 esta partida recoge fundamentalmente: i) el impacto de las ventas de torres no estratégicas con un impacto en Otros ingresos (y OIBDA) de 643 millones de euros (principalmente en Brasil, México, Chile, España y Perú); ii) el resultado de la venta de aplicaciones (39 millones de euros; 18 millones registrados en Telefónica España); iii) las plusvalías generadas en el cuarto trimestre por la venta del grupo Atento (61 millones de euros), de Rumbo (27 millones de euros) y la venta parcial de Hispasat (26 millones de euros). En el conjunto de 2011 esta partida recogía principalmente: i) el impacto positivo derivado de la reducción parcial de nuestra exposición económica en Portugal Telecom (184 millones de euros); ii) la venta de torres no estratégicas (541 millones de euros).

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 43.448 millones un 2,9% menos que en 2011, impactado por el efecto tipo de cambio e hiperinflación en 0,3 p.p., excluyendo dicho impacto los gastos disminuirían un 3,2%. Debe recordarse que la variación interanual reportada está afectada por la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España realizada en el tercer trimestre del año anterior (2.671 millones de euros). La reducción interanual de gastos se debe a la ausencia de un cargo similar de reestructuración en este año, así como a los menores gastos comerciales, sobre todo en España derivado del nuevo modelo comercial implementado desde finales del año 2011.

- Los **aprovisionamientos** se sitúan en 18.074 millones de euros en 2012 reduciéndose un 1,0% respecto al 2011, reflejando los menores costes de interconexión móvil y los menores consumos de terminales en España derivados de la nueva política de eliminación de subsidios así como el menor volumen de canjes de terminales.
- Los **gastos de personal** alcanzan 8.569 millones de euros y disminuyen respecto a 2011 un 22,7%, estando la variación interanual afectada por la provisión por gastos de reestructuración de plantilla en España mencionada anteriormente. Excluyendo este impacto (2.671 millones de euros) los gastos de personal crecen un 1,9% respecto al 2011 afectado por el impacto de la inflación en algunos países de Latinoamérica.

La plantilla promedio se sitúa en 272.598 empleados, inferior en 13.547 personas al promedio de 2011, fundamentalmente por la venta de Atento en el cuarto trimestre de 2012. Sin considerar Atento, la plantilla promedio de Telefónica se situaría en 131.468 empleados, 2.480 personas menos que en el conjunto de 2011.

- **Otros gastos** alcanzan 16.805 millones de euros creciendo un 9,1% respecto año anterior. Este crecimiento se debe principalmente al aumento de los servicios exteriores derivado de los mayores gastos de atención al cliente y gastos de red y sistemas.

Cabe destacar que el OIBDA está impactado por un ajuste de valor realizado por el Grupo Telefónica sobre su participación en Telefónica Irlanda por importe de 527 millones de euros negativos y la minusvalía generada en la venta de las acciones de China Unicom (97 millones de euros).

Así, el **OIBDA** alcanza 21.231 millones de euros creciendo un 5,1% respecto al 2011, estando impactado negativamente por el tipo de cambio e hiperinflación en 0,3 p.p., excluyendo dicho impacto el crecimiento sería de 5,4%. **El margen OIBDA** cierra en 2012 en 34,0%, registrando una erosión interanual de ingresos que no es compensado por los ahorros en costes.

Por geografías, Telefónica Latinoamérica es la que más contribuye al OIBDA consolidado suponiendo un 52,3% (-1,6 p.p. respecto a diciembre 2011). Así, Telefónica Europa representa menos del 50%.

La **amortización del inmovilizado** en 2012 (10.433 millones de euros) presenta un crecimiento interanual del 2,8%, debido principalmente a la amortización del nuevo espectro adquirido en Alemania, Brasil, Colombia, México y Venezuela, y al mayor inmovilizado. El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos se sitúa en 962 millones de euros en el conjunto del año (-14,1% interanual).

El resultado operativo en el año 2012 alcanza los 10.798 millones de euros, con un crecimiento interanual reportado del 7,3%, derivado del crecimiento interanual del OIBDA del 5,1% parcialmente compensado por el aumento de las amortizaciones del 2,8%.

Las **participaciones por puesta en equivalencia** del conjunto del año alcanzan un resultado negativo de 1.275 millones de euros (-635 millones de euros en 2011), explicadas fundamentalmente por el efecto de los ajustes de valor que la compañía Telco, S.p.A. ha realizado sobre su participación en Telecom Italia, así como por la recuperación de la totalidad de las sinergias operativas consideradas en el momento de la inversión, con un importe total de ambos efectos de -1.355 millones de euros en 2012 y de -662 millones en 2011.

Los **gastos financieros netos** en el conjunto de 2012 totalizan 3.659 millones de euros, un 24,4% más que en 2011. Este incremento se explica por dos efectos; por un lado, por un aumento de los costes por tipo de interés debido principalmente a la mayor deuda media (+3,3% hasta un total de 58.187 millones de euros), al incremento de diferenciales de crédito y a la necesidad de incrementar la liquidez (con muy baja remuneración respecto al coste de la deuda) como consecuencia de la crisis de los mercados; y por otro lado, por unas mayores diferencias de cambio como consecuencia de la caída del valor estimado de liquidación por el 32% de devaluación del bolívar venezolano. Pese al incremento de los costes de crédito se ha conseguido mantener constante en el 4,7% el coste medio ponderado de la deuda bruta (excluida la caja) del Grupo. Excluyendo las diferencias de cambio, estos gastos suponen un coste efectivo de la deuda del 5,37% en los últimos 12 meses.

El **gasto por impuestos** asciende a 1.461 millones de euros en el año 2012 que, sobre un resultado antes de impuestos de 5.864 millones de euros, supone una tasa efectiva del 24,9%, principalmente por el reconocimiento de pérdidas fiscales en varios países.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** deducen 475 millones de euros al beneficio neto de 2012, explicados principalmente por la participación de los minoritarios en los beneficios de Telefónica Brasil, Telefónica República Checa y Telefónica Alemania. La variación interanual (-39,5%) está afectada por la cancelación en el cuarto trimestre de 2011 de impuestos diferidos reconocidos en la asignación del precio de compra de Vivo por importe de 1.288 millones de euros, como resultado de la puesta en valor fiscal de parte de los activos adquiridos.

Como resultado de la evolución de las partidas explicadas anteriormente, el **beneficio neto** consolidado de 2012 asciende a 3.928 millones de euros (-27,3% interanual).

Resultados consolidados del ejercicio 2011

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 resta -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 (46%), 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, como se ve en la información por segmentos 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 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.
- Incremento en otros gastos, derivado del crecimiento en gastos de atención al cliente, mayores gastos comerciales derivados de la mayor actividad comercial y mayores gastos ligados al despliegue de las redes 3G.

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).

Como resultado de lo anterior, el resultado operativo ha descendido aproximadamente un 39% hasta alcanzar los 10.064 millones de euros en 2011 comparados con 16.474 millones en 2010. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la hiperinflación de Venezuela, el resultado operativo hubiera descendido en un 38% interanual en el año.

La participación en resultados de empresas asociadas corresponde a una pérdida 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.

Resultados por segmentos

Millones de euros	2010	% Total	2011	% Total	2012	% Total	Var 10/11		Var 11/12	
							Corrientes	Ex fx (*)	Corrientes	Ex fx (*)
Ingresos	60.737		62.837		62.356		3,5%	4,2%	(0,8)%	(0,9)%
T Europa	33.726	55,5%	32.066	51,0%	29.995	48,1%	(4,9)%	(4,8)%	(6,5)%	(7,8)%
T Latam	25.476	41,9%	28.941	46,1%	30.520	48,9%	13,6%	15,2%	5,5%	6,7%
OIBDA	25.777		20.210		21.231		(21,6)%	(21,2)%	5,1%	5,4%
T Europa	12.541	48,7%	9.278	45,9%	10.244	48,3%	(26,0)%	(26,1)%	10,4%	9,5%
T Latam	13.630	52,9%	10.890	53,9%	11.103	52,3%	(20,1)%	(19,3)%	2,0%	3,1%
Margen OIBDA	42,4%		32,2%		34,0%					
T Europa	37,2%		28,9%		34,2%					
T Latam	53,5%		37,6%		36,4%					
Rdo Operativo	16.474		10.064		10.798		(38,9)%	(38,1)%	7,3%	8,8%
T Europa	7.455	45,3%	4.197	41,7%	5.233	48,5%	(43,7)%	(43,8)%	24,7%	23,9%
T Latam	9.686	58,8%	6.120	60,8%	6.015	55,7%	(36,8)%	(35,3)%	(1,7)%	0,7%
Resultado neto	10.167		5.403		3.928					

(*) Excluye efecto tipo de cambio e hiperinflación en Venezuela

Riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la compañía

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

Riesgos relacionados con el Grupo

Riesgo país (inversiones en Latinoamérica)

A 31 de diciembre de 2012, aproximadamente el 48,9% de los ingresos del Grupo Telefónica (aproximadamente un 49,6% de los activos) corresponden al segmento Latinoamérica (principalmente en Brasil, Argentina, Venezuela, Chile y Perú); de los cuáles, el 78,3% proceden de países calificados con grado de inversión (Brasil, Chile, Perú, Colombia, México, Uruguay y Panamá) por alguna de las agencias de calificación crediticia. 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 que, a 31 de diciembre de 2012, representa el 50,6% de los activos y el 44,6% de los ingresos del segmento Latinoamérica.

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 obtención y renovación de las licencias y concesiones bajo las que opera el Grupo Telefónica y que pudieran afectar de forma negativa 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. Por ejemplo, en Venezuela, el cambio oficial bolívar fuerte-dólares EEUU es establecido por el Banco Central de Venezuela y el Ministerio de Finanzas de Venezuela y adicionalmente, la adquisición por parte de compañías venezolanas de moneda extranjera al cambio oficial para el pago de deuda extranjera o dividendos está condicionado a la previa autorización de las pertinentes autoridades venezolanas;
- 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; y
- la posibilidad de que se produzcan crisis económicas, o situaciones de inestabilidad política o de disturbios públicos, que afecten negativamente a las operaciones del Grupo Telefónica en esos países.

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.

A 31 de diciembre de 2012, el 23% de la deuda neta tenía su tipo de interés ligado a tasas variables y el 20% de la deuda neta esta denominada en monedas distintas al euro.

Para dar una idea de la sensibilidad de los costes financieros a la variación de los tipos de interés a corto plazo a 31 de diciembre de 2012: ante un incremento en 100 puntos básicos en los tipos de interés en

todas las divisas donde tenemos una posición financiera a esa fecha, implicaría un aumento de los costes financieros de 96 millones de euros; y ante un decremento de 100 puntos básicos en todas las divisas excepto en el euro, el dólar y la libra, de cara a evitar tipos negativos, implicaría una reducción de los costes financieros de 36 millones de euros. Para la elaboración de estos cálculos se supone una posición constante equivalente a la posición a esa fecha, que tiene en cuenta los derivados financieros contratados.

Por lo que respecta al impacto en la cuenta de resultados, y concretamente en las diferencias positivas y negativas de cambio en el resultado financiero, a 31 de diciembre de 2012 una variación del tipo de cambio del 10% supondría unas diferencias de cambio menores por un importe de 159 millones de euros (considerando constante la posición en divisa con impacto en cuenta de resultados a esa fecha, incluyendo los derivados financieros contratados, y que las divisas latinoamericanas se deprecian respecto al dólar y el resto de divisas respecto al euro, un 10%).

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, como por ejemplo el riesgo de contrapartida que conllevan este tipo de coberturas. Asimismo, estas estrategias de gestión pueden resultar infructuosas, pudiendo perjudicar el negocio, la situación financiera, los resultados de operaciones y la generación de caja del Grupo.

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, desarrollo e implementación del plan general estratégico de la compañía, 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 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 incluso más complicado y más caro refinanciar la deuda financiera existente (a 31 de diciembre de 2012, los vencimientos brutos de 2013, incluyendo la posición neta de instrumentos financieros derivados y ciertas partidas de acreedores a corto plazo, ascienden aproximadamente a 10.074 millones de euros, o 9.574 millones de euros si Telefónica decide no ejercitar opciones de cancelación anticipada, y en 2014 ascienden a 7.850 millones de euros) o incurrir en nueva deuda, si fuera necesario, o hacer más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas.

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, bien por el deterioro de nuestra solvencia o de nuestro comportamiento operativo; o bien como consecuencia de una rebaja en la calificación crediticia del riesgo soberano español por parte de las agencias de rating; cualquiera de estas situaciones, si aconteciese, podría tener un impacto negativo en nuestra capacidad para hacer frente a nuestra deuda existente.

Además, las condiciones de mercado podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito bilaterales no dispuestas, el 18% de las cuales, a 31 de diciembre de 2012, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 31 de diciembre de 2013.

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. Las condiciones económicas pueden 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 (incluyendo alto nivel de desempleo), 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 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, entre otros, una posible insolvencia de clientes y proveedores clave.

Por último, en el caso de Latinoamérica, se añadiría el riesgo cambiario existente en Venezuela (como muestra la reciente devaluación, en febrero de 2013) y Argentina (con una depreciación sostenida del peso frente al dólar), por el impacto negativo que podría tener una depreciación inesperada de las divisas sobre los flujos de caja procedentes de ambos países. El 8 de febrero de 2013 se produjo en Venezuela la devaluación del bolívar de 4,3 bolívares fuertes por dólar a 6,3 bolívares fuertes por dólar. La decisión adoptada por el Gobierno Venezolano afecta a las estimaciones realizadas por el Grupo sobre el valor de liquidación de la posición neta en moneda extranjera relacionada con las inversiones en Venezuela, cuyo impacto negativo en los resultados financieros del ejercicio 2012 ha ascendido a 438 millones de euros.

Mercados fuertemente regulados

Telefónica opera en una industria muy regulada y 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, el calendario de descenso de los precios de terminación móvil entró en vigor el 16 de abril de 2012 y alcanzará el precio objetivo (1,09 euros) en julio de 2013, suponiendo una bajada cercana al 75% en los precios mayoristas. Otros países que verán reducidos los precios a partir de este año son República Checa (algo más de un 49%), Irlanda (en torno a un 72%) y Eslovaquia (casi un 58%).

Otro servicio cuyos precios están regulados en Europa es el de itinerancia de llamadas, mensajes cortos y datos. En este sentido, se ha aprobado por el Parlamento y el Consejo Europeo el nuevo Reglamento de

Itinerancia (Roaming III), que sustituye a los Reglamentos anteriores. Este Reglamento tiene por objetivo establecer precios máximos para los servicios de voz y sms minoristas y mayoristas desde julio de 2012 a julio de 2014, reduciéndose progresivamente dichos precios máximos. Asimismo, y por primera vez, regula los precios minoristas y mayoristas de datos en roaming.

Adicionalmente y de acuerdo con dicho Reglamento, a partir de julio de 2014, los operadores móviles se verán obligados a desvincular la venta de servicios de roaming de los servicios a nivel nacional. Ello permitirá a los usuarios elegir a un proveedor diferente para realizar llamadas en otros Estados miembros. Finalmente, y en el ámbito de la neutralidad de red, el nuevo marco regulatorio europeo establece como principio general la importancia para los ciudadanos europeos de preservar el libre acceso a Internet. 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 hasta 2014 a través de un factor de reducción, que se deducirá de la inflación, suponiendo una reducción de aproximadamente un 29% en el período 2012-2014. 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.

Los nuevos principios regulatorios establecidos en el marco regulatorio común europeo, adoptado en 2009 y transpuesto a las distintas legislaciones nacionales de los países europeos en los que opera Telefónica durante los años 2011 y 2012 pueden resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. En concreto, 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.

Por otra parte, 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. No obstante, la Comisión Europea, se encuentra trabajando en la elaboración de sendas Recomendaciones sobre contabilidad de costes y no discriminación y se espera que estas Recomendaciones, que vendrían a modular la primera, se aprueben a mediados de 2013. En base a las declaraciones de la Comisaria Kroes, las primeras valoraciones son que la Comisión podría flexibilizar la regulación para las redes de nueva generación, a cambio de establecer medidas más estrictas a los operadores incumbentes en materia de no-discriminación.

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.

Adicionalmente, el Grupo Telefónica 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 determinadas prácticas, o imponer obligaciones o cuantiosas sanciones. Estas actuaciones por parte de las autoridades de competencia podrían provocar un perjuicio económico y/o reputacional para el Grupo, así como 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 como las derivadas de Internet móvil y de los servicios que se están lanzando sobre la conectividad. Concretamente, el gasto total de I+D fue de 1.071 y 983 millones de euros en 2012 y 2011 respectivamente. Estos gastos a su vez representaron el 1,7 y 1,6% de los ingresos consolidados.

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 limitada 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.

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 el 2012, Telefónica Irlanda ha realizado una inversión de 125 millones de euros en la obtención de espectro en las bandas de espectro de 800, 900 y 1800 MHz. El 20 de febrero del 2013, Telefónica Reino Unido ha sido adjudicataria de dos bloques de espectro de 10 MHz en la banda de 800 MHz para el despliegue de una red 4G de alcance nacional, tras haber realizado una inversión de aproximadamente 645 millones de euros. En la República Checa, el proceso de subasta de espectro se encuentra todavía en curso. Por otro lado, en el 2012 se ha realizado una inversión, por importe de 5 millones de euros, para la obtención de espectro en Nicaragua. En Brasil, Vivo ha sido adjudicataria, en 2012, de un bloque en la banda "X" de 2500 MHz (20+20 MHz), que incluía la banda 450 MHz en ciertos estados. En Venezuela, en agosto de 2012, se formalizó el contrato de concesión, entre Telefónica Venezolana y el Regulador, de los 20 MHz adicionales en la banda de 1900 MHz que le habían sido adjudicados. Asimismo, en agosto de 2012, Telefónica Móviles Chile, S.A., se adjudicó radiofrecuencias para tecnología 4G. En relación con la adjudicación de nuevo espectro en aquellos otros países donde el Grupo Telefónica opera, se espera que tengan lugar, durante el presente año y el que viene, subastas de espectro en: Eslovaquia, Colombia y Uruguay.

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. Así, en el año 2012 el Grupo Telefónica dispone de 13 proveedores de terminales y 5 proveedores de infraestructura de red que aúnan el 80% de los pedidos. Los 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 los 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 al negocio, y resultados de operaciones del Grupo Telefónica.

Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas

Las interrupciones de red imprevistas por fallos del sistema, incluidas las debidas a fallos de red, hardware o software, o un ataque cibernético 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 y lógica. Sin embargo, estas medidas no siempre son efectivas. Aunque el Grupo Telefónica dispone de coberturas de seguro para este tipo de incidencias, estas pólizas podrían no ofrecer cobertura suficiente para compensar las posibles pérdidas, si bien, las reclamaciones y pérdidas de ingresos originados por las interrupciones de servicio que se han producido hasta la fecha, han quedado amparadas por dichos seguros.

Emisiones radioeléctricas y posibles riesgos para la salud

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

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

El organismo especializado de la Organización Mundial de la Salud en investigaciones sobre el cáncer (IARC) clasificó en mayo de 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 de 2011, indicó que, hasta la fecha, no se puede afirmar que el uso del teléfono móvil tenga efectos perjudiciales para la salud. El estudio más reciente publicado en 2012, el informe del Grupo Asesor Independiente del Reino Unido sobre Radiaciones No Ionizantes (AGNIR) concluye que no hay evidencias convincentes que demuestren que las tecnologías de telefonía móvil causan efectos adversos en la salud de las personas. No puede haber certeza de que futuros informes y estudios médicos no establezcan un vínculo entre las señales electromagnéticas o emisiones de radio frecuencias y problemas de salud.

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, o redundar en costes por litigios y otros gastos.

La preocupación social en cuanto a la emisión de radio frecuencias puede desalentar el uso de los terminales móviles, lo que podría llevar a las autoridades gubernamentales a imponer restricciones significativas en cuanto a la ubicación y la operativa de las antenas o celdas y el uso de nuestros dispositivos móviles, teléfonos o productos que emplean la tecnología móvil. Esto podría conducir a la imposibilidad de ampliar y mejorar nuestra red móvil. Adicionalmente, si alguna autoridad competente solicitara reducir los límites de exposición a campos electromagnéticos, podría llevarnos a tener que invertir en la reconstrucción de la red con el fin de cumplir con dichas directrices.

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 2012 se ha registrado una corrección del valor de la participación en Telco, S.p.A. que, junto con el efecto de la recuperación de la totalidad de las sinergias operativas consideradas en el momento de la inversión y la aportación al resultado del ejercicio, ha supuesto un impacto negativo por importe de 1.277 millones de euros antes de efecto fiscal. Asimismo, en el ejercicio 2012 se recoge una corrección por deterioro del fondo de comercio por un importe de 414 millones de euros, correspondiente a las operaciones de Telefónica en Irlanda, que junto con la cancelación del intangible asociado a la cartera de clientes asignada a este mercado, ha supuesto un impacto negativo de 527 millones de euros.

Riesgos relativos a internet

Nuestros servicios de acceso a Internet y servicios de alojamiento pueden dar lugar a reclamaciones por el uso ilegal o ilícito de Internet. Asimismo, al igual que a todos los proveedores de servicios de telecomunicaciones, es posible que Telefónica sea considerada responsables de la pérdida, cesión o modificación inapropiada de los datos de clientes almacenados en sus servidores o transportados por nuestras redes.

En la mayoría de los países en los que Telefónica opera, la provisión de los servicios de acceso a Internet y de alojamiento (incluyendo sitios web con contenido auto-generado) está regulada por un régimen de responsabilidad limitada aplicable a los contenidos que Telefónica pone a disposición del público como un mero proveedor de acceso, en especial contenidos protegidos por derechos de autor o leyes similares. Sin embargo, los recientes cambios regulatorios han introducido obligaciones adicionales a los proveedores de acceso (por ejemplo, bloqueo del acceso a un sitio web), como parte de la lucha en contra algunos usos ilegales o ilícitos de Internet, fundamentalmente en Europa.

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.