



Resultados Enero – Junio 2011

Telefonica

PRINCIPALES ASPECTOS DESTACADOS

- **Telefónica obtiene unos ingresos de 30.886 millones de euros en el primer semestre de 2011, un 6,3% más que en el mismo periodo de 2010:**
 - Telefónica Latinoamérica se mantiene como motor de crecimiento y mayor contribuidor a los ingresos consolidados, representando un 46% de las ventas de la Compañía.
 - Los ingresos de datos móviles se consolidan como palanca fundamental de crecimiento en todas las regiones y registran un fuerte aumento (+18,5% interanual), apoyados en la rápida expansión de la banda ancha móvil, que ya supone más del 13% de los accesos móviles de la Compañía.
 - El notable aumento de los ingresos de Telefónica Latinoamérica (+18,4% interanual; +20,9% excluyendo México) y las mayores ventas de Telefónica Europa (+2,2% interanual), compensan la menor contribución de Telefónica España (-6,1% interanual).
- **El OIBDA en el primer semestre se sitúa en 11.304 millones de euros (+3,7% interanual):**
 - Telefónica Latinoamérica (+16,6% interanual; +20,1% excluyendo México) y Telefónica Europa suponen el 64% del OIBDA consolidado.
 - Destaca la contención de costes en España, que se traduce en una evolución del OIBDA en el semestre (-10,6% interanual) similar a la de los primeros tres meses del año.
 - El margen OIBDA se sitúa en el 36,6%, con una limitada erosión interanual de 0,9 p.p.
- **El resultado neto alcanza 3.162 millones de euros en los primeros seis meses del año (3.775 millones de euros en enero-junio de 2010):**
 - Este resultado está afectado negativamente por el ajuste de valor que Telco, S.p.A. realizó sobre su participación en Telecom Italia, que minorra el beneficio neto del semestre en 353 millones de euros, sin impacto alguno en la generación de caja de Telefónica.

Comentarios de César Alierta, Presidente Ejecutivo:

"A pesar de las dificultades en algunos de nuestros mercados y del fuerte impacto de la regulación en nuestro negocio, Telefónica ha obtenido unos sólidos resultados, con un importante crecimiento de los ingresos del 6,3% en el semestre y un alto nivel de eficiencia operativa.

Nuestra apuesta por monetizar el desarrollo de la banda ancha móvil, con esquemas de tarifas segmentadas adaptados a los diferentes patrones de consumo de nuestros clientes y unas redes en las que seguimos invirtiendo para absorber la fuerte expansión del tráfico, se traduce en un significativo aumento de los ingresos de datos móviles del 18,5% en el semestre, manteniendo un fuerte dinamismo.

Mantenemos nuestro foco en valor y en los próximos meses seguiremos apalancando nuestra escala, alcance y diversificación para alcanzar los objetivos anunciados para el conjunto del año. Las recientes incorporaciones a nuestro "Partners Program" demuestran que nuestra escala es claramente un activo diferencial.

Quiero resaltar el reciente acuerdo alcanzado con los sindicatos en España para garantizar la viabilidad y competitividad de la Compañía en los próximos años, y que incluye un ERE hasta un máximo de 6.500 trabajadores en tres años y un nuevo Convenio Colectivo que, por primera vez, incluye revisiones salariales ligadas a los objetivos de OIBDA de la Compañía. Este acuerdo, ya aprobado por las autoridades laborales, demuestra las capacidades de adaptación y rápida ejecución de Telefónica en entornos cambiantes.

La brillante evolución del negocio en Brasil permite consolidar nuestro liderazgo en un mercado que no tardará en convertirse en la principal fuente de ingresos de Telefónica, y en el que la integración de los negocios fijo y móvil va a permitir capturar sinergias por valor de 3.700-4.600 millones de euros, significativamente mayores a las estimadas inicialmente".

TELEFÓNICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		% Var			
	2011	2010	reportado	orgánico	Guidance 2011	cumplimiento guidance
Importe neto de la cifra de negocios	30.886	29.053	6,3	0,9	"hasta un 2%"	0,9
Telefónica España	8.752	9.321	(6,1)	(6,1)		
Telefónica Latinoamérica	14.117	11.928	18,4	5,6		
Telefónica Europa	7.662	7.500	2,2	0,2		
OIBDA	11.304	10.905	3,7	(2,2)		
Telefónica España	3.911	4.377	(10,6)	(10,6)		
Telefónica Latinoamérica	5.190	4.453	16,6	4,2		
Telefónica Europa	2.097	2.071	1,2	3,1		
Margen OIBDA	36,6%	37,5%	(0,9 p.p.)	(1,1 p.p.)	"rango alto de los 30"	36,0%
Telefónica España	44,7%	47,0%	(2,3 p.p.)	(2,2 p.p.)		
Telefónica Latinoamérica	36,8%	37,3%	(0,6 p.p.)	(0,5 p.p.)	Erosión limitada respecto a 2010	(-1,1 p.p.)
Telefónica Europa	27,4%	27,6%	(0,2 p.p.)	0,7 p.p.		
Resultado operativo (OI)	6.348	6.456	(1,7)	(3,0)		
Telefónica España	2.862	3.388	(15,5)	(15,4)		
Telefónica Latinoamérica	2.873	2.600	10,5	10,6		
Telefónica Europa	582	535	8,9	24,4		
Resultado neto	3.162	3.775	(16,3)			
Resultado neto básico por acción (euros)	0,70	0,83	(16,1)			
Inversión (CapEx)	3.838	4.295	(10,6)	7,3	- 9.000	3.298
Telefónica España	903	831	8,7	8,7		
Telefónica Latinoamérica	2.072	1.242	66,8	16,8		
Telefónica Europa	708	2.144	(67,0)	(8,9)		
OpCF (OIBDA-CapEx)	7.466	6.610	13,0	(5,7)		
Telefónica España	3.008	3.547	(15,2)	(15,1)		
Telefónica Latinoamérica	3.117	3.210	(2,9)	(0,7)		
Telefónica Europa	1.389	(73)	c.s.	10,5		

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

Notas:

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

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

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

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

- El CapEx incluye 423 millones de euros por el coste del espectro adquirido en 2010 en Brasil (355) y Costa Rica (68), y 1.379 millones de euros por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010.

- **Criterio orgánico:** En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-junio 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-junio 2010 se incluye la consolidación global de Vivo, HanseNet y Tuenti y se excluyen los resultados de Manx Telecom. A nivel de OIBDA, en enero-junio 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom así como el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom, registrada en el segundo trimestre de 2010. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro.

- **Criterio guidance:** Las cifras base de 2010 incluyen la consolidación global de Vivo, HanseNet y Tuenti durante todo el año (12 meses) y excluyen los resultados de Manx Telecom en enero-junio de 2010. El OIBDA ajustado de 2010 excluye la plusvalía derivada de la revalorización de la participación preexistente en Vivo a la fecha de adquisición del 50% de Brasilcel que posee Portugal Telecom, los gastos no recurrentes de reestructuración registrados en la segunda mitad de 2010, y la plusvalía derivada de la venta de Manx Telecom.

El guidance de 2011 asume tipos de cambio constantes de 2010 (promedio de 2010) y excluye el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios. A nivel de OIBDA, se excluyen saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías e impactos no recurrentes materiales, fundamentalmente relacionados con gastos de reestructuración. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del guidance. El CapEx del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro.

enero – junio 2011

INDICE

TELEFÓNICA	
Accesos	4
Resultados Consolidados	5
Datos Financieros	11
RESULTADOS POR UNIDAD DE NEGOCIO	
Telefónica España	18
• Negocio Fijo	19
• Negocio Móvil	20
Telefónica Latinoamérica	25
• Brasil	27
• Argentina	29
• Chile	31
• Perú	32
• Colombia	34
• México	36
• Venezuela	37
• Centroamérica	38
• Ecuador	39
Telefónica Europa	48
• Telefónica Reino Unido	49
• Telefónica Alemania	51
• Telefónica Irlanda	53
• Telefónica República Checa	54
Otras Sociedades	61
• Atento	61
ANEXOS	63
Participaciones más significativas de Telefónica y sus filiales	63
Hechos Significativos	64
Cambios en el Perímetro	66

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

TELEFÓNICA

TELEFÓNICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	junio		
	2011	2010	% Var
Accesos Clientes Finales	290.029,0	273.513,3	6,0
Accesos de telefonía fija (1)	40.693,9	41.743,5	(2,5)
Accesos de datos e internet	18.909,6	18.117,0	4,4
Banda estrecha	1.117,1	1.599,0	(30,1)
Banda ancha (2)	17.631,9	16.351,8	7,8
Otros (3)	160,6	166,1	(3,3)
Accesos móviles	227.323,6	210.978,3	7,7
Prepago	154.751,8	146.628,4	5,5
Contrato	72.571,7	64.349,9	12,8
TV de Pago (4)	3.101,9	2.674,5	16,0
Accesos Mayoristas	4.994,2	4.249,0	17,5
Bucle Alquilado	2.702,3	2.382,2	13,4
Bucle Compartido	223,7	324,8	(31,1)
Bucle Desagregado	2.478,5	2.057,4	20,5
Mayorista ADSL (5)	785,7	577,6	36,0
Otros (6)	1.506,2	1.289,2	16,8
Total Accesos	295.023,2	277.762,3	6,2

Notas:

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

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

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

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

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

(5) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

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

TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

La estructura organizativa de Telefónica por unidades de negocio, Telefónica España, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, de acuerdo con el actual modelo de gestión regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

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

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

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

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

Esta estrategia se ha traducido en un crecimiento de los accesos de un 6%, tanto en términos orgánicos como reportados, hasta alcanzar 295,0 millones a finales de junio de 2011. Por geografías, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, con crecimientos interanuales orgánicos del 8% y 5%, respectivamente, son los mayores contribuidores a la expansión de los accesos de Telefónica.

- Los **accesos móviles** se sitúan en 227,3 millones a cierre del primer semestre de 2011, con un incremento interanual del 8%, tanto en términos orgánicos como reportados, impulsado por el sostenido aumento del segmento **contrato** (+13% interanual orgánico), que supone ya el 32% de la base total de accesos móviles (+1,4 p.p. interanual orgánico).

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

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

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

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

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del primer semestre del año se sitúa en 30.886 millones de euros, con un avance interanual del 6,3%, impulsado por las mayores ventas de Telefónica Latinoamérica (+18,4% interanual; +20,9% excluyendo México) y de Telefónica Europa (+2,2% interanual). Los cambios en el perímetro de consolidación explican 5,6 p.p. de este crecimiento, mientras que los tipos de cambio restan 0,2 p.p. al crecimiento.

En términos orgánicos, los ingresos aumentan un 0,9% en el semestre, impactados negativamente por los recortes de las tarifas de interconexión móvil, que restan 1,2 p.p. a dicho crecimiento.

Por regiones, Telefónica Latinoamérica se mantiene como motor de crecimiento y mayor contribuidor a los ingresos consolidados (+2,4 p.p.) que, junto con Telefónica Europa (+0,1 p.p.), compensan la menor contribución de Telefónica España (-1,9 p.p.), poniendo de manifiesto las ventajas de la elevada diversificación de la Compañía.

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

Los **gastos por operaciones** consolidados ascienden a 20.306 millones de euros (+8,2% interanual reportado), con un incremento orgánico del 2,4% en enero-junio de 2011:

- Los **aprovisionamientos** totalizan 8.893 millones de euros y aumentan un 2,3% en términos orgánicos respecto al primer semestre de 2010 (+6,7% en términos reportados) como resultado del mayor consumo de terminales en las tres regiones asociado a la creciente adopción de "smartphones" que, no obstante, se ve compensado por las menores tarifas de terminación móvil en las tres regiones.
- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 6.311 millones de euros y aumentan un 2,4% interanual en términos orgánicos (+12,5% reportado), procedente fundamentalmente de Telefónica Latinoamérica, como resultado del mayor esfuerzo comercial asociado al crecimiento de clientes móviles y de banda ancha, así como de mayores gastos de gestión de red.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 4.139 millones de euros y crecen un 5,9% en términos orgánicos (+9,1% en términos reportados), principalmente por el incremento de gastos de personal en España, tras la revisión de los salarios en base al IPC de 2010, en Latinoamérica, tras la internalización de personal realizada en Brasil en 2010 y la mayor inflación en algunos mercados de la región, y en Atento.

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

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

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

Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el primer semestre de 2011 se sitúa en 11.304 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,7%, apoyado fundamentalmente en el crecimiento de Telefónica Latinoamérica (+16,6% interanual; +20,1% excluyendo México) y en menor medida de Telefónica Europa (+1,2% interanual). Los cambios en el perímetro de consolidación aportan 5,0 p.p. a este crecimiento, y el impacto de los tipos de cambio resta 0,2 p.p. El margen OIBDA reportado alcanza el 36,6% en el semestre (-0,9 p.p. interanual).

En términos orgánicos, el OIBDA decrece un 2,2% interanual, situándose el margen OIBDA en el 36,0%, en línea con el del trimestre anterior, y mostrando una erosión limitada de 1,2 p.p. respecto al primer semestre de 2010, en línea con las previsiones de la Compañía.

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

La **amortización del inmovilizado** en el semestre (4.956 millones de euros) muestra un incremento interanual del 11,4% en términos reportados, reflejando la consolidación global de Vivo, así como la dotación a la amortización del valor de compra de Vivo asignado a los activos (171 millones de euros en el semestre). El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos asciende a 564 millones de euros en el semestre (+9,3% interanual). En términos orgánicos las amortizaciones decrecen un 1,2% respecto al primer semestre de 2010.

En consecuencia, el **resultado operativo (OI)** en enero-junio 2011 alcanza 6.348 millones de euros (-1,7% interanual en términos reportados, -3,0% en términos orgánicos).

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

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

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

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

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

Durante el primer semestre de 2011, la **actividad de financiación** de Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, se ha situado por encima de los 8.000 millones de euros equivalentes, incluyendo la extensión del préstamo sindicado de Vivo, y se ha centrado principalmente en refinanciar los vencimientos de deuda de 2011, así como a suavizar el perfil de vencimientos de deuda en 2013 a nivel de Telefónica, S.A. Cabe destacar la actividad de la Compañía durante los primeros seis meses del año tanto en el mercado de bonos como en el mercado bancario:

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

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

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

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

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

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

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

La **inversión (CapEx)** en el primer semestre del año asciende a 3.838 millones de euros (-10,6% interanual). Cabe mencionar que la cifra de CapEx del segundo trimestre de 2011 incluye el coste del espectro en Brasil y Costa Rica, ambos licitados en 2010, mientras que la inversión acumulada a junio de 2010 recoge fundamentalmente la inversión en espectro en Alemania realizada en el segundo trimestre del pasado año. En términos orgánicos, el CapEx se incrementa un 7,3% respecto a enero-junio de 2010.

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

En consecuencia, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 7.466 millones de euros en el primer semestre (-5,7% en términos orgánicos).

Definiciones

Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-junio 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-junio 2010 se incluye la consolidación global de Vivo, HanseNet y Tuenti y se excluyen los resultados de Manx Telecom. A nivel de OIBDA, en enero-junio 2011 se excluye el impacto positivo derivado de la venta parcial de nuestra participación económica en Portugal Telecom así como el impacto derivado de la plusvalía obtenida por la venta de Manx Telecom, registrada en el segundo trimestre de 2010. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de T. España, los compromisos inmobiliarios asociados a la nueva sede de Telefónica en Barcelona e inversiones en espectro. En términos de accesos se excluyen cambios en el perímetro de consolidación y en términos de ganancia neta se excluyen las desconexiones de clientes realizadas en el segundo trimestre de 2010. Los resultados y accesos de 2011 incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

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

TELEFÓNICA

Datos Financieros

TELEFÓNICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	30.886	29.053	6,3	15.451	15.120	2,2
Trabajos para inmovilizado	352	334	5,4	183	184	(0,5)
Gastos por operaciones	(20.306)	(18.763)	8,2	(10.130)	(9.742)	4,0
Aprovisionamientos	(8.893)	(8.334)	6,7	(4.417)	(4.309)	2,5
Gastos de personal	(4.139)	(3.793)	9,1	(2.061)	(1.951)	5,7
Servicios exteriores	(6.311)	(5.611)	12,5	(3.182)	(2.951)	7,8
Variación de provisiones de tráfico	(351)	(434)	(19,0)	(170)	(218)	(21,9)
Tributos	(612)	(592)	3,3	(300)	(314)	(4,5)
Otros ingresos (gastos) netos	129	145	(11,2)	87	122	(28,7)
Resultado de enajenación de activos	245	99	146,3	141	95	48,4
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(2)	37	c.s.	(1)	12	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	11.304	10.905	3,7	5.730	5.791	(1,0)
Margen OIBDA	36,6%	37,5%	(0,9 p.p.)	37,1%	38,3%	(1,2 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(4.956)	(4.449)	11,4	(2.439)	(2.264)	7,7
Resultado operativo (OI)	6.348	6.456	(1,7)	3.291	3.527	(6,7)
Resultado participaciones puestas en equivalencia	(534)	72	c.s.	(518)	36	c.s.
Resultados financieros	(1.165)	(1.254)	(7,1)	(586)	(681)	(14,0)
Resultado antes de impuestos	4.649	5.274	(11,9)	2.187	2.882	(24,1)
Impuesto de Sociedades	(1.271)	(1.428)	(11,0)	(543)	(714)	(24,0)
Resultado del ejercicio operaciones continuadas	3.378	3.846	(12,2)	1.645	2.167	(24,1)
Resultado operaciones en discontinuación	-	-	-	-	-	-
Resultados atribuibles a intereses minoritarios	(216)	(71)	n.s.	(106)	(47)	124,4
Resultado neto	3.162	3.775	(16,3)	1.538	2.120	(27,4)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.524	4.532	(0,2)	4.525	4.521	0,1
Resultado neto básico por acción (euros)	0,70	0,83	(16,1)	0,34	0,47	(27,5)

Notas:

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

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

- Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en T. Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información los resultados económico-financieros de T. Europa y de T. Latinoamérica correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010. Este cambio no tiene ningún impacto en los resultados consolidados de Telefónica.

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

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

TELEFÓNICA
RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Datos no auditados (Millones de euros)

	IMPORTE NETO CIFRA DE NEG.			OIBDA			MARGEN OIBDA		
	enero - junio			enero - junio			enero - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var	2011	2010	Var
Telefónica España (1)	8.752	9.321	(6,1)	3.911	4.377	(10,6)	44,7%	47,0%	(2,3 p.p.)
Telefónica Latinoamérica (1)(2)(3)	14.117	11.928	18,4	5.190	4.453	16,6	36,8%	37,3%	(0,6 p.p.)
Telefónica Europa (1)(3)	7.662	7.500	2,2	2.097	2.071	1,2	27,4%	27,6%	(0,2 p.p.)
Otras sociedades y eliminaciones	356	303	17,2	106	4	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Telefónica (1)(2)	30.886	29.053	6,3	11.304	10.905	3,7	36,6%	37,5%	(0,9 p.p.)

	RESULTADO OPERATIVO			CAPEX			OpCF (OIBDA-CAPEX)		
	enero - junio			enero - junio			enero - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Telefónica España (1)	2.862	3.388	(15,5)	903	831	8,7	3.008	3.547	(15,2)
Telefónica Latinoamérica (1)(2)(3)(4)	2.873	2.600	10,5	2.072	1.242	66,8	3.117	3.210	(2,9)
Telefónica Europa (1)(3)(4)	582	535	8,9	708	2.144	(67,0)	1.389	(73)	c.s.
Otras sociedades y eliminaciones	31	(66)	c.s.	154	78	97,4	(48)	(74)	(35,0)
Telefónica (1)(2)(4)	6.348	6.456	(1,7)	3.838	4.295	(10,6)	7.466	6.610	13,0

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

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

(3) Telefónica International Wholesale Services (TIWS) y Telefónica North America (TNA) han entrado a formar parte del perímetro de consolidación de T. Europa desde el 1 de enero de 2011 (previamente en T. Latinoamérica). Para facilitar una comparación homogénea de la información los resultados económico-financieros de T. Europa y de T. Latinoamérica correspondientes al ejercicio 2010 se han reexpresado, reflejando este nuevo esquema organizativo con efecto desde el 1 de enero de 2010. Este cambio no tiene ningún impacto en los resultados consolidados de Telefónica.

(4) El CapEx incluye 423 millones de euros por el coste del espectro adquirido en Brasil (355) y Costa Rica (68), y 1.379 millones de euros por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010.

Notas:

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

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

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

TELEFÓNICA
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2011	diciembre 2010	% Var
Activos no corrientes	104.221	108.721	(4,1)
Intangibles	24.262	25.026	(3,1)
Fondo de comercio	29.019	29.582	(1,9)
Inmovilizado material y propiedades de inversión	34.554	35.802	(3,5)
Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas	10.693	12.618	(15,3)
Activos por impuestos diferidos	5.693	5.693	(0,0)
Activos corrientes	20.111	21.054	(4,5)
Existencias	1.157	1.028	12,6
Deudores y otras cuentas a cobrar	12.126	12.426	(2,4)
Administraciones Públicas deudoras	1.358	1.331	2,0
Activos financieros corrientes	2.016	1.574	28,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.194	4.220	(24,3)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	260	475	(45,3)
Total Activo = Total Pasivo	124.332	129.775	(4,2)
Patrimonio Neto	26.048	31.684	(17,8)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante	20.324	24.452	(16,9)
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	5.724	7.232	(20,9)
Pasivos no corrientes	65.066	64.599	0,7
Deuda financiera a largo plazo	51.981	51.356	1,2
Pasivos por impuestos diferidos	6.141	6.074	1,1
Provisiones a largo plazo	4.707	4.865	(3,2)
Otros acreedores a largo plazo	2.237	2.304	(2,9)
Pasivos corrientes	33.218	33.492	(0,8)
Deuda financiera a corto plazo	7.882	9.744	(19,1)
Acreedores comerciales	8.665	9.314	(7,0)
Administraciones Públicas acreedoras	2.759	2.822	(2,2)
Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales	13.913	11.612	19,8
Datos financieros			
Deuda financiera neta (1)	56.420	55.593	1,5

(1) Cifras en millones de euros. Incluye: Deuda financiera a largo plazo + Otros acreedores a largo plazo (1.709) + Deuda financiera a corto plazo + Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales (1.991) - Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas (1.933) - Inversiones financieras temporales incluidas dentro de los Activos financieros corrientes - Efectivo y equivalentes de efectivo.

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

TELEFÓNICA
 FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio		
		2011	2010	% Var
I	Flujo de caja operacional	9.562	9.537	0,3
II	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.166)	(1.215)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	(995)	(1.213)	
A=I+II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	7.401	7.109	4,1
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(4.481)	(5.004)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	2.919	2.105	38,7
D	Cobros netos por desinversión inmobiliaria	11	14	
E	Pagos netos por inversión financiera	(1.036)	(1.039)	
F	Pagos netos por operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias (2)	(3.414)	(3.733)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	(1.520)	(2.653)	(42,7)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	(220)	2.972	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros	(474)	(764)	
J	Deuda financiera neta al inicio del periodo	55.593	43.551	
K=J-G+H+I	Deuda financiera neta al final del periodo	56.420	48.412	16,5

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

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

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

RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON OIBDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		
	2011	2010	% Var
OIBDA	11.304	10.905	3,7
- CapEx devengado en el periodo	(3.838)	(4.295)	
- Pagos por amortización de compromisos	(425)	(427)	
- Pago de intereses financieros netos	(1.166)	(1.215)	
- Pago por impuestos	(995)	(1.213)	
- Resultado por enajenación de activos	(245)	(99)	
- Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos	(1.715)	(1.550)	
= Flujo de caja operativo retenido	2.919	2.105	38,7
+ Cobros netos por desinversión inmobiliaria	11	14	
- Pagos netos por inversión financiera	(1.036)	(1.039)	
- Operaciones con accionistas minoritarios y con acciones propias	(3.414)	(3.733)	
= Flujo de caja libre después de dividendos	(1.520)	(2.653)	(42,7)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio		
	2011	2010	% Var
Flujo de caja operativo retenido	2.919	2.105	38,7
+ Pagos por amortización de compromisos	425	427	
- Operaciones con accionistas minoritarios	(212)	(65)	
= Flujo de caja libre	3.133	2.467	27,0
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.524	4.532	
= Flujo de caja libre por acción (euros)	0,69	0,54	27,2

Notas:

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

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

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

DEUDA FINANCIERA NETA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2011
Acreedores a LP (1)	53.690
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP y otras deudas financieras (2)	9.872
Efectivo y equivalente de efectivo	(3.194)
Inversiones financieras a CP y LP (3)	(3.949)
A Deuda financiera neta	56.420
Compromisos brutos por reducción de plantilla (4)	3.172
Valor de activos a largo plazo asociados (5)	(807)
Impuestos deducibles (6)	(928)
B Compromisos netos por reducción de plantilla	1.436
A + B Deuda total + Compromisos	57.856
Deuda financiera neta / OIBDA (7)	2,5x
Deuda total neta + Compromisos/ OIBDA (7)	2,6x

(1) Incluye "Deuda financiera a largo plazo" y 1.709 millones de euros de "Otros acreedores a largo plazo".

(2) Incluye "Deuda financiera a corto plazo" y 1.991 millones de euros de "Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales" por el compromiso pendiente de pago a Portugal Telecom.

(3) Incluye "Activos financieros corrientes" y 1.933 millones de euros de "Activos financieros no corrientes y participaciones en empresas asociadas".

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

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

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

(7) Calculado a partir del OIBDA de los últimos 12 meses (con Vivo al 100%) y excluyendo el resultado de enajenación de activos y ajustado por la provisión por compromisos en firme ligados a las actuaciones de carácter social de la Fundación

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

ESTRUCTURA DE LA DEUDA POR DIVISA

Datos no auditados

	junio 2011				
	EUR	LATAM	GBP	CZK	USD
Estructura de la deuda por divisa	73%	15%	7%	3%	2%

RATINGS CREDITICIOS

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última modificación del rating
Moody's	Baa1	P-2	Estable	29/07/2010
JCR	A	-	Estable	17/12/2008
S&P	A-	A-2	Negativa	06/08/2010
Fitch/IBCA	A-	F-2	Negativa	20/06/2011

TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados y CapEx (1)		Estado de Situación Financiera (2)	
	ene - jun 2011	ene - jun 2010	jun 2011	diciembre 2010
Estados Unidos (Dólar USA/Euro)	1,403	1,324	1,445	1,336
Reino Unido (Libra/Euro)	0,868	0,870	0,903	0,861
Argentina (Peso Argentino/Euro)	5,677	5,128	5,940	5,313
Brasil (Real Brasileño/Euro)	2,288	2,379	2,256	2,226
Rep. Checa (Corona Checa/Euro)	24,346	25,730	24,345	25,060
Chile (Peso Chileno/Euro)	667,080	695,396	676,617	625,356
Colombia (Peso Colombiano/Euro)	2.575,879	2.576,808	2.561,534	2.557,460
Guatemala (Quetzal/Euro)	10,882	10,704	11,230	10,708
México (Peso Mexicano/Euro)	16,685	16,769	16,943	16,502
Nicaragua (Córdoba/Euro)	31,066	27,943	32,401	29,239
Perú (Nuevo Sol Peruano/Euro)	3,902	3,767	3,971	3,754
Uruguay (Peso Uruguayo/Euro)	26,908	26,039	26,593	26,850
Venezuela (Bolívar Fuerte/Euro) (3)	6,215	5,277	6,215	5,746

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

(2) Tipos de cambio a 30/06/11 y 31/12/10.

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica España

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

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

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

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

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

En el negocio fijo destaca el positivo comportamiento de los ingresos de servicios TI (+14,6% interanual en el semestre) y datos (+6,0% interanual). En el negocio móvil hay que señalar el fuerte crecimiento de los ingresos de datos, que se acelera en el segundo trimestre hasta alcanzar un 12,7% interanual (+11,4% en el semestre), reflejando la sólida expansión de los ingresos no-P2P SMS (+23,7% interanual en el semestre; 26,1% en el trimestre).

Por otro lado, los **gastos por operaciones** se sitúan en 5.015 millones de euros en el primer semestre del año, reduciéndose un 1,5% frente al mismo periodo del año anterior (-2,2% en el trimestre). Por conceptos:

- Los gastos por **aprovisionamientos**, 2.009 millones de euros en el primer semestre de 2011, se reducen interanualmente un 1,6% fundamentalmente por los menores gastos de interconexión móvil. En el trimestre estos gastos descienden un 2,2% interanual.
- Los gastos por **servicios exteriores** disminuyen un 1,1% interanual hasta 1.491 millones de euros. En el trimestre, estos gastos descienden interanualmente un 1,8%, reflejando la menor actividad comercial.
- Los gastos de **personal** alcanzan 1.261 millones de euros en el semestre, con un aumento del 3,2% interanual, similar en el trimestre, que refleja la revisión de los salarios en base al IPC de 2010. El Grupo Telefónica España cuenta con una plantilla de 35.390 empleados al cierre del semestre.
- Los **tributos** disminuyen en el semestre un 24,7% interanual (-34,0% en el segundo trimestre) hasta 176 millones de euros, impactados por la evolución de los ingresos.
- Las **provisiones de tráfico**, que suponen el 0,9% de los ingresos y se sitúan en 78 millones de euros, disminuyen interanualmente un 9,9% en el semestre, reflejando las acciones realizadas para mejorar los niveles de incobrabilidad (-3,1% en el trimestre).

En consecuencia, el **OIBDA** del primer semestre de 2011 alcanza 3.911 millones de euros (-10,6% interanual), reflejando fundamentalmente la pérdida de ingresos de mayor margen y situando el margen OIBDA en el 44,7% (-2,3 p.p. interanual). En el segundo trimestre de 2011 el OIBDA desciende interanualmente un 10,7%, reduciéndose el margen en 2,1 p.p. hasta el 45,3%.

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

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

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

El valor actual del coste del ERE se estima en aproximadamente 2.700 millones de euros antes de impuestos (en torno a 415 mil euros por empleado), y se recogerá en su totalidad como un mayor gasto de personal no recurrente en el ejercicio en curso. Los resultados de la Compañía en los próximos ejercicios se verán favorecidos por la mayor eficiencia en costes de personal, con un impacto en la generación de caja positivo desde el primer año.

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Fijo

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

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

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

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

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

Los **ingresos** en el primer semestre de 2011 ascienden a 5.353 millones de euros (-5,9% interanual; -6,4% en el trimestre). Por conceptos:

- Los **ingresos por acceso tradicional** se reducen interanualmente un 9,2% (-9,7% en el trimestre) por el menor número de accesos y el menor ingreso medio por línea.
- Los **ingresos por servicios de voz** disminuyen en el semestre un 10,5% interanual, impactados por el menor tráfico cursado y el creciente peso de las tarifas planas, y moderan ligeramente su caída interanual frente al trimestre anterior (-10,1% en el trimestre).
- Los **ingresos de Internet y banda ancha** descienden un 5,5% frente a junio de 2010 (-6,8% en el trimestre):
 - Los ingresos minoristas se reducen un 10,5% interanual (-11,4% en el trimestre), reflejando fundamentalmente el descenso del ARPU efectivo (-12,0% interanual). Debe señalarse la menor caída del ARPU registrada en el trimestre (-11,0% interanual; -12,7% en el trimestre anterior) fruto de los cambios en las promociones de la Compañía hacia posicionamientos más altos.
 - Los ingresos mayoristas registran un crecimiento interanual del 27,3% (+21,3% en el trimestre).
- Los ingresos de **servicios de datos** crecen un 6,0% interanual en el semestre (+1,9% en el trimestre). Excluyendo los ingresos procedentes del negocio móvil de Telefónica España, estos ingresos se mantendrían prácticamente estables respecto al primer semestre de 2010.
- Los ingresos por **servicios TI** muestran en los primeros seis meses de 2011 un aumento interanual del 14,6% (+18,1% en el trimestre) continuando con la positiva senda de crecimiento observada en el trimestre anterior.

Negocio Móvil

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

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

Así, en el primer semestre del año se observa un sostenido crecimiento de las altas de contrato (+12% interanual) y una favorable evolución del churn en este segmento con respecto a meses anteriores hasta situarse en el 1,7% (1,8% en los primeros tres meses del año). Esta evolución se traduce en una ganancia neta total de 60 mil accesos en el semestre, destacando la ganancia neta de contrato, que se sitúa en 272 mil accesos (118 mil accesos en el trimestre).

El churn total en el semestre alcanza el 2,4%, manteniéndose estable con respecto al trimestre anterior (+0,1 p.p. interanual).

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

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

El **tráfico** continúa reflejando el menor consumo de los clientes, y se reduce interanualmente en un 2,2% (-3,2% en el trimestre).

El **ARPU total** se sitúa en 23,2 euros en el semestre, con un descenso interanual del 9,3% (-9,4% en el trimestre).

El ARPU de voz (-14,0% interanual en el semestre; -14,5% en el trimestre) continúa afectado por el menor consumo, los recortes de las tarifas de interconexión (-19,2% interanual tras las bajadas de abril de 2011), y la continua presión en los precios minoristas.

En sentido contrario destaca la positiva evolución que sigue registrando el ARPU de datos, con un incremento del 8,9% respecto a junio de 2010 consolidando la tendencia de aceleración en el segundo trimestre, con un crecimiento interanual del 10,7%. El ARPU de datos representa ya el 25% del ARPU total (+4 p.p. interanual), impulsado por la rápida expansión de la banda ancha móvil.

Los ingresos de datos muestran un sólido aumento interanual del 11,4% en el semestre y se aceleran respecto a los primeros tres meses del año (+12,7% en el trimestre), suponiendo más del 24% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Los ingresos no-P2P SMS siguen siendo el motor de crecimiento del negocio de datos, y aumentan un 23,7% interanual en el semestre (+26,1% en el trimestre) hasta representar el 73% de los ingresos de datos (+7 p.p. interanual).

Los **ingresos** ascienden a 3.955 millones de euros en el primer semestre del año, con un descenso interanual del 6,1% (-6,7% en el trimestre):

- Los **ingresos de servicio móvil** alcanzan 3.329 millones de euros en el semestre y se reducen un 7,9% interanual (-8,1% en el trimestre), afectados por el menor consumo y los menores precios. Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión los ingresos de servicio móvil decrecerían un 5,9% interanual en el semestre.
 - Los **ingresos de clientes** decrecen interanualmente un 7,2% (-7,7% en el trimestre), reflejando el menor consumo y la fuerte intensidad competitiva.
 - Los **ingresos de interconexión** disminuyen un 16,4% interanualmente en el primer semestre (-17,0% en el trimestre).
 - Los **ingresos de roaming-in** se reducen un 8,8% interanual en el semestre del año (-15,2% en el trimestre) impactados por la rebaja de tarifas que se produjo en julio de 2010 y el menor tráfico generado.
- Los **ingresos de terminales** ascienden a 626 millones de euros en el semestre, y aumentan interanualmente un 4,3% (+1,7% en el trimestre), reflejando las mayores ventas de "smartphones".

TELEFÓNICA ESPAÑA
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	44.113,8	44.231,5	44.257,4	44.047,0	43.685,6	(1,0)
Accesos de telefonía fija (1)	13.663,9	13.485,0	13.279,7	13.006,2	12.729,0	(6,8)
ADSL Libre	37,0	39,1	38,1	37,4	37,2	0,5
Accesos de datos e internet	5.823,0	5.849,5	5.879,8	5.888,0	5.802,1	(0,4)
Banda estrecha	179,6	155,2	136,1	118,4	113,2	(36,9)
Banda ancha (2)	5.620,3	5.672,1	5.722,3	5.749,2	5.669,1	0,9
Otros (3)	23,2	22,2	21,4	20,4	19,8	(14,6)
Accesos móviles	23.879,1	24.123,6	24.309,6	24.366,4	24.369,9	2,1
Prepago	8.095,6	8.022,3	7.919,8	7.823,1	7.708,6	(4,8)
Contrato	15.783,5	16.101,3	16.389,7	16.543,3	16.661,3	5,6
TV de Pago	747,8	773,4	788,2	786,4	784,6	4,9
Accesos Mayoristas	3.004,1	3.132,5	3.333,8	3.536,2	3.686,4	22,7
AMLT (4)	205,1	250,5	294,5	341,7	379,2	84,9
Bucle Alquilado	2.331,8	2.371,5	2.477,1	2.578,9	2.654,2	13,8
Bucle Compartido	324,8	296,7	264,0	240,3	223,7	(31,1)
Bucle Desagregado (5)	2.007,0	2.074,8	2.213,1	2.338,6	2.430,4	21,1
Mayorista ADSL	464,4	508,0	561,3	614,9	652,3	40,5
Otros (6)	2,8	2,5	0,9	0,8	0,7	(74,8)
Total Accesos	47.117,9	47.364,0	47.591,2	47.583,2	47.372,0	0,5

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

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

(3) Circuitos alquilados.

(4) Alquiler Mayorista de Línea Telefónica.

(5) Incluye bucle compartido desnudo.

(6) Circuitos mayoristas.

TELEFÓNICA ESPAÑA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	8.752	9.321	(6,1)	4.380	4.688	(6,6)
Trabajos para inmovilizado	152	123	23,4	80	65	23,2
Gastos por operaciones	(5.015)	(5.091)	(1,5)	(2.489)	(2.546)	(2,2)
Aprovisionamientos	(2.009)	(2.041)	(1,6)	(985)	(1.008)	(2,2)
Gastos de personal	(1.261)	(1.222)	3,2	(634)	(614)	3,2
Servicios exteriores	(1.491)	(1.508)	(1,1)	(751)	(765)	(1,8)
Variación de provisiones de tráfico	(78)	(87)	(9,9)	(44)	(45)	(3,1)
Tributos	(176)	(234)	(24,7)	(75)	(114)	(33,9)
Otros ingresos (gastos) netos	21	21	(3,0)	15	16	(6,2)
Resultado de enajenación de activos	4	6	(29,7)	2	3	(42,6)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(2)	(2)	(34,9)	(1)	(1)	14,0
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	3.911	4.377	(10,6)	1.986	2.224	(10,7)
Margen OIBDA	44,7%	47,0%	(2,3 p.p.)	45,3%	47,5%	(2,1 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(1.049)	(990)	6,0	(526)	(497)	5,9
Resultado operativo (OI)	2.862	3.388	(15,5)	1.460	1.728	(15,5)

Notas:

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

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO FIJO
DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Acceso Tradicional (1)	1.085	1.196	(9,2)	535	593	(9,7)
Servicios de Voz Tradicional	1.634	1.826	(10,5)	816	908	(10,1)
Tráfico (2)	904	1.031	(12,3)	448	511	(12,3)
Interconexión (3)	376	412	(8,7)	192	205	(6,3)
Comercialización de terminales y otros (4)	354	384	(7,7)	176	192	(8,4)
Servicios Internet y Banda Ancha	1.408	1.490	(5,5)	703	754	(6,8)
Banda Estrecha	6	10	(40,4)	3	4	(39,3)
Banda Ancha	1.402	1.481	(5,3)	700	750	(6,6)
Minorista (5)	1.144	1.278	(10,5)	567	640	(11,4)
Mayorista (6)	258	203	27,3	133	110	21,3
Servicios Datos	706	666	6,0	348	341	1,9
Servicios TI	297	259	14,6	162	137	18,1
Filiales y eliminaciones	224	249	(10,2)	111	126	(11,9)
Importe neto de la cifra de negocios	5.353	5.687	(5,9)	2.675	2.859	(6,4)

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

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

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

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

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

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

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Ingresos de servicio	3.329	3.613	(7,9)	1.681	1.829	(8,1)
Ingresos de clientes	2.894	3.120	(7,2)	1.458	1.580	(7,7)
Interconexión	340	407	(16,4)	166	200	(17,0)
Roaming - In	54	59	(8,8)	30	36	(15,2)
Otros	42	28	49,1	26	13	99,6
Ingresos de terminales	626	600	4,3	296	291	1,7
Importe neto de la cifra de negocios	3.955	4.213	(6,1)	1.977	2.120	(6,7)

- Los ingresos de servicio incluyen Tuenti desde agosto de 2010.

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var
	2T	3T	4T	1T	2T	
Tráfico (millones de minutos)	10.562	10.675	10.412	9.936	10.229	(3,2)
ARPU (EUR)	25,6	26,2	24,5	23,2	23,2	(9,4)
Prepago	11,6	12,2	10,6	9,6	9,5	(17,6)
Contrato	32,9	33,2	31,2	29,7	29,6	(10,1)
ARPU de datos (EUR)	5,2	5,6	5,7	5,7	5,8	10,7
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	65,8%	67,8%	67,8%	72,0%	73,3%	7,6 p.p.

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

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

TELEFÓNICA ESPAÑA: NEGOCIO MÓVIL
DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var
	ene-jun	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	
Tráfico (millones de minutos)	20.613	31.288	41.700	9.936	20.165	(2,2)
ARPU (EUR)	25,6	25,8	25,4	23,2	23,2	(9,3)
Prepago	11,5	11,7	11,4	9,6	9,6	(16,8)
Contrato	33,0	33,1	32,6	29,7	29,7	(10,2)
ARPU de datos (EUR)	5,3	5,4	5,5	5,7	5,8	8,9
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	65,4%	66,2%	66,6%	72,0%	72,7%	7,3 p.p.

Nota:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica¹

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

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

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

- La penetración estimada en Latinoamérica alcanza el 103% (+10 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de Telefónica crecen un 10% interanual en la región hasta 155,5 millones, gracias al perfil de crecimiento diferencial de la Compañía apoyado en el fuerte aumento de los **accesos de contrato** (+21% interanual), que ya suponen el 21% del total (+2 p.p. interanual).
- La **ganancia neta** de los primeros seis meses del año alcanza los 6,3 millones de accesos (3,9 millones en el trimestre), de los cuales un 40% corresponden al segmento contrato.
- La **penetración de la banda ancha móvil** sigue mostrando un alto potencial de crecimiento y alcanza el 7% de la base de accesos móviles de Telefónica (+2 p.p. vs. diciembre de 2010).
- El **churn** se sitúa en el 2,7% en el semestre, estable respecto al trimestre anterior, con niveles de churn de contrato significativamente inferiores.
- El **tráfico** gestionado aumenta en el primer semestre un 11% interanual, con una aceleración en el segundo trimestre (+14%) lo que supone un incremento superior al ritmo de crecimiento de clientes.
- Los **ingresos de datos** siguen mostrando un fuerte dinamismo y aumentan un 31% interanualmente hasta junio, en línea con trimestres anteriores. Los ingresos de datos suponen ya el 25% de los ingresos de servicio móvil del semestre (+4 p.p. interanualmente) y se consolidan como palanca clave de crecimiento de los ingresos.
- El **ARPU** confirma la buena evolución de trimestres anteriores y presenta por primera vez en los últimos cinco trimestres crecimiento interanual positivo (+0,3% en el primer semestre), apoyado en el crecimiento del ARPU de salida (+2,1% interanual). Su evolución pone de manifiesto el perfil diferencial de la base de clientes de Telefónica en la región.

¹ Crecimiento orgánico: En términos financieros, se asumen tipos de cambio promedio constantes de enero-junio 2010 y se excluye el impacto de cambios en el perímetro de consolidación y el impacto del ajuste por hiperinflación en Venezuela. A estos efectos, en enero-junio 2010 se incluye la consolidación global de Vivo. A nivel de OIBDA se excluyen los impactos derivados por ventas de participaciones. Los resultados de la operación de Costa Rica se excluyen del cálculo del crecimiento orgánico. El CapEx excluye inversiones en espectro. Los resultados y accesos de 2011 incluyen desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007.

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

- Telefónica gestiona un total de 34,8 millones **accesos** fijos en la región al cierre de junio de 2011 (+2% interanual).
- La apuesta por la **paquetización** y la banda ancha se refleja en que el 70% de los accesos fijos tienen ya contratado algún servicio paquetizado, mientras un 90% de los accesos de banda ancha disfrutan también de alguna oferta 2P/3P.
- En **banda ancha**, la Compañía gestiona 7,9 millones de accesos (+14% interanual), tras registrar una ganancia neta en el semestre de 418 mil accesos (231 mil en el segundo trimestre), mostrando un mejor comportamiento respecto al primer trimestre del año.
- En **TV de pago** el número de clientes se sitúa en 2,1 millones, incluyendo la contabilización de los clientes de TVA en Brasil, con una ganancia neta en los seis primeros meses del año de 315 mil accesos (165 mil excluyendo TVA) que refleja el éxito del reenfoque comercial del servicio.
- En el **negocio tradicional**, los accesos se mantienen en 24,2 millones a junio de 2011, con un ligero descenso interanual del 1%.

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

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

Los **ingresos** de los primeros seis meses de 2011 alcanzan 14.117 millones de euros, con un crecimiento interanual reportado del 18,4%, y del 5,6% en términos orgánicos, en línea con el primer trimestre del año. Excluyendo México, los ingresos de Telefónica Latinoamérica continúan con el ritmo de aceleración sostenida mostrado en trimestres anteriores, incrementándose un 7,0% en el semestre en términos orgánicos (+20,9% reportado).

Brasil refuerza su papel como principal mercado de la región y representa ya el 50% de los ingresos del semestre, siendo también, en términos de contribución al crecimiento orgánico de los ingresos, el principal motor de Telefónica en Latinoamérica (+3,1 p.p.). Tras Brasil, Argentina (11%), Chile (8%), Venezuela (8%), Perú (7%) y México (6%), son los principales mercados de Telefónica Latinoamérica en términos de ingresos.

Los **gastos por operaciones** (9.198 millones de euros en el semestre) aumentan en términos orgánicos un 5,9% interanual (+19,5% reportado).

- Los gastos de **aprovisionamientos** presentan un incremento del 3,2% en términos orgánicos alcanzando 3.622 millones de euros, impactados por los mayores gastos de circuitos, emplazamientos, torres y proveedores de contenidos asociados a los nuevos servicios. Los costes de terminales aumentan en países como Argentina, Venezuela y Perú sobre todo por mayor actividad comercial y coste de terminales de gamas más altas como "smartphones".
- Los gastos de **servicios exteriores** alcanzan 3.730 millones de euros, tras aumentar un 7,9% interanual en términos orgánicos. Esta evolución es consecuencia de los mayores recursos asociados a costes de red y sistemas y del mayor esfuerzo en atención al cliente y comisiones, tanto en las operaciones fijas como en las móviles.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 1.261 millones de euros, con incremento interanual del 13,7% en términos orgánicos, y continúan afectados por la internalización de personal realizada

en Brasil en 2010 que ha tenido como contrapartida ahorros en otros costes operativos, e igualmente por el incremento de la inflación en algunos mercados de la región.

El **OIBDA** se sitúa en 5.190 millones de euros, con un crecimiento interanual orgánico del 4,2% (+16,6% reportado). Excluyendo la contribución del negocio en México, el crecimiento del OIBDA de Telefónica Latinoamérica continúa acelerándose respecto a trimestres anteriores hasta alcanzar un 6,6% en términos orgánicos (+20,1% reportado).

La Compañía mantiene elevadas tasas de eficiencia en un entorno de elevada competencia, alcanzando un margen OIBDA del 36,8% (-0,6 p.p. reportado), y a pesar del bajo margen en México y de la menor contribución de proyectos regionales de alto margen en 2011.

El **CapEx** se sitúa en 2.072 millones de euros en los primeros seis meses de 2011 (+16,8% interanual en términos orgánicos; +66,8% reportado), destinado fundamentalmente al crecimiento de banda ancha móvil y mejora de cobertura y capacidad 3G, así como a la mejora del servicio de banda ancha en las operadoras fijas. Debe señalarse que la evolución del CapEx está afectada por el registro en el primer semestre de 2011 del espectro licitado en 2010 en Brasil por 355 millones de euros y por la adquisición de espectro en Costa Rica por 68 millones de euros.

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 3.117 millones de euros (-0,7% interanual en términos orgánicos; -2,9% reportado).

BRASIL (variaciones interanuales en términos orgánicos)

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

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

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

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

Así, los **ingresos** de Telefónica en Brasil se sitúan en 7.123 millones de euros en el primer semestre de 2011 y aumentan interanualmente un 6,4%, mostrando una ligera aceleración en el crecimiento en el segundo trimestre (+6,5% interanual).

Los **gastos** por operaciones se sitúan en 4.633 millones de euros en el primer semestre incrementándose un 3,9% interanual:

- Los **aprovisionamientos** se reducen un 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando 1.742 millones de euros, consecuencia del ahorro en los gastos comerciales del negocio móvil, a pesar del fuerte entorno competitivo y de la intensa actividad comercial.
- Los **gastos de personal** crecen un 16,4% interanualmente hasta 527 millones de euros, fruto del crecimiento de la plantilla en ambas operadoras debido, principalmente, a los procesos de internalización llevados a cabo en 2010 y que suponen ahorros de gastos en otros costes operativos.

- Los **servicios exteriores** muestran un crecimiento del 7,2% hasta 2.072 millones de euros, aumentando principalmente los gastos de atención y gestión de clientes asociados al crecimiento de clientes móviles y de banda ancha.

El **OIBDA** del semestre (2.661 millones de euros) también muestra una aceleración en su ritmo de crecimiento hasta el 13,2% interanual (+14,0% en el segundo trimestre), alcanzándose elevados ratios de rentabilidad, con un margen OIBDA que sigue expandiéndose hasta el 37,4% (38,8% en el trimestre), tras avanzar 2,2 p.p. interanualmente y 2,5 p.p. en el trimestre.

El **CapEx** se sitúa en 1.120 millones de euros en el semestre, e incluye en el segundo trimestre el coste del espectro licitado en 2010 (355 millones de euros). Excluyendo este impacto el CapEx aumentaría un 7,0% interanual. Así, el **flujo de caja operativo** en el semestre se sitúa en 1.541 millones de euros (+15,9% interanual excluyendo la adquisición de espectro).

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

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

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

A finales de junio la Compañía gestiona 64,0 millones de **accesos** y mantiene el sólido ritmo de crecimiento del primer trimestre, con un incremento interanual de 14%, tras registrar una ganancia neta de 3,8 millones de accesos en el semestre (2,0 millones en el segundo trimestre). Así, la cuota de mercado de Vivo se sitúa en el 29,5%.

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

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

El **tráfico** gestionado aumenta interanualmente un 17% en el semestre, principalmente impulsado por el tráfico on-net y de larga distancia y presenta una clara aceleración en el segundo trimestre (+20%), creciendo a un ritmo superior al de la base de clientes.

Destaca el cambio de tendencia del **ARPU** respecto a trimestres anteriores, ya que si bien su tasa de variación interanual en el semestre continúa siendo negativa (-0,7%), en el segundo trimestre crece ligeramente (+0,4%), a pesar del fuerte crecimiento de los accesos. Este cambio refleja el éxito de dos principios fundamentales en la estrategia y posicionamiento de Vivo en el mercado: la apuesta por la calidad de la base de clientes y el desarrollo de nuevos productos y servicios que continúan transformando la Compañía hacia el negocio de datos.

Los **ingresos** siguen acelerándose respecto a trimestres anteriores, alcanzando un crecimiento del 13,8% en el semestre (13,9% en el trimestre) hasta totalizar 4.319 millones de euros. Destaca el sólido aumento de los ingresos de servicio móvil (+14,8% en el semestre; +15,1% en el trimestre), manteniéndose la mejora de tendencias que se observa desde que la Compañía es gestionada únicamente por Telefónica.

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

Negocio Fijo

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

Los accesos en el **negocio tradicional** se sitúan en 11,1 millones, destacando la menor pérdida de accesos registrada en el segundo trimestre (46 mil accesos; 166 mil accesos en el semestre).

El negocio de **banda ancha** muestra un crecimiento interanual del 17%, alcanzándose un total de 3,5 millones de accesos a finales de junio de 2011. Con ello, estos accesos representan ya un 31% de los accesos fijos de la Compañía (+5 p.p. respecto a junio de 2010). La ganancia neta en el trimestre se sitúa en 93 mil accesos y en 168 mil accesos en el semestre, observándose al igual que en las líneas tradicionales una mejora secuencial en la ganancia neta del segundo trimestre.

Telesp gestiona 682 mil accesos de **TV de pago** a junio de 2011, incluyéndose a partir del mes de junio los accesos de TVA dentro de la base de clientes (150 mil clientes). Excluyendo este efecto, la Compañía registra una ganancia neta en el semestre de 45 mil accesos (23 mil accesos en el trimestre), reflejando el éxito del reposicionamiento de la oferta de la Compañía.

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

Los ingresos de telefonía tradicional mejoran su tendencia, permaneciendo estables en el primer semestre de 2011 (+0,2% interanual y +0,9% en el segundo trimestre), en buena medida impulsados por el crecimiento del servicio SMP y los tráficos con destino móvil, que compensan el menor tráfico local. Por otro lado, cabe destacar el incremento de los ingresos de Internet, TV de pago y contenidos que representan ya el 16% de los ingresos totales del semestre y continúan incrementando su contribución sobre los ingresos.

ARGENTINA (variaciones interanuales en moneda local)

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

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

Los **ingresos** se sitúan en 1.513 millones de euros en el primer semestre del año, con un crecimiento interanual del 16,2% (+16,6% en el segundo trimestre), reflejando el buen comportamiento tanto de los ingresos del negocio fijo como del negocio móvil.

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

El **OIBDA** asciende a 510 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 10,1% (+9,3% en el segundo trimestre) y un margen OIBDA del 32,7% (-1,9 p.p. interanual).

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

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

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

Telefónica en Argentina gestiona 16,4 millones de **accesos** móviles a junio 2011, cifra que permanece estable en los últimos doce meses, si bien hay que destacar el positivo cambio de tendencia en la ganancia neta, que se sitúa en 354 mil accesos en el trimestre (205 mil accesos en el semestre). Especialmente notable es el buen comportamiento del segmento contrato, tras registrar una ganancia neta en el semestre de 228 mil accesos (134 mil en el trimestre) que se traduce en un crecimiento interanual de los accesos de este segmento del 10%, representando ya el 37% de los accesos totales.

El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,4%, con un mejor comportamiento en el trimestre (2,0%, +0,1 p.p. interanual), destacando el churn del segmento contrato como una referencia en el mercado.

El **tráfico** gestionado registra un aumento interanual del 9% en el segundo trimestre del año y del 8% en el semestre.

El **ARPU** acelera su crecimiento interanual en el trimestre hasta un 19,3% (+15,9% en el semestre), impulsado por el mayor peso de los accesos de contrato.

Los **ingresos** en el semestre ascienden a 960 millones de euros, con un sólido aumento interanual del 15,5% (14,9% interanual en el segundo trimestre). Esta evolución refleja el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil, que mantienen el crecimiento del trimestre anterior, aumentando interanualmente un 13,6% en los primeros seis meses, y los mayores ingresos por ventas de terminales (+41,6% interanual), derivados del foco de la Compañía en la captación y fidelización de clientes de alto valor.

Los ingresos de datos registran un sólido aumento interanual del 25,3% en primer semestre del año (+28,8% interanual en el segundo trimestre), suponiendo el 38% de los ingresos del servicio móvil (+4 p.p. interanual).

Negocio Fijo

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

En el negocio de la banda ancha, los accesos gestionados se sitúan en 1,5 millones, con un importante incremento interanual del 14%, tras registrar una ganancia neta de 74 mil accesos en el primer semestre (41 mil en el trimestre). Telefónica sigue consolidando su posicionamiento de referencia en el mercado, tanto por los altos niveles de calidad como por la excelencia de su servicio, tal como refleja el bajo nivel de churn.

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

Los **ingresos** ascienden a 603 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un aumento interanual del 18,0% (+19,9% en el segundo trimestre), destacando la aceleración de los ingresos de internet y contenidos, que crecen un 33,9% interanual en el semestre (+35,3% en el trimestre), así como de los ingresos del negocio tradicional (+11,7% interanual en los primeros seis meses del año y 14,6% en el segundo trimestre).

CHILE (variaciones en moneda local)

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

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

Los **ingresos** se sitúan en 1.134 millones de euros en el primer semestre del 2011, mostrando un crecimiento interanual del 6,4% (+5,9% en el segundo trimestre), reflejando el buen comportamiento de los ingresos del negocio móvil y la estabilidad de los ingresos del negocio fijo.

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

Así, el **OIBDA** asciende a 510 millones de euros en el semestre, con un sólido crecimiento interanual del 8,2%, tras registrar una aceleración en el segundo trimestre (+8,6% interanual), y una expansión del margen OIBDA, que se sitúa en el 45,0% en el primer semestre del año (+0,8 p.p. interanual) y en el 46,9% en el segundo trimestre (+1,3 p.p. interanual).

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

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

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

La Compañía gestiona 9,3 millones de **accesos** móviles a finales de junio de 2011, con un crecimiento interanual del 16%, destacando tanto el sólido comportamiento del segmento contrato, que representa un 29% de los accesos totales, como de prepago. La ganancia neta en el semestre alcanza 514 mil accesos (208 mil en el segundo trimestre), con un aumento interanual del 10%, reflejo del fuerte crecimiento de las altas y de un **churn** que continúa siendo referencia en el mercado (1,6% en el semestre; +0,1 p.p. interanual).

El **tráfico** gestionado aumenta un 6% en el primer semestre del año (+5% en el segundo trimestre).

El **ARPU** decrece en el semestre un 5,3% interanual (-6,2% en el trimestre), si bien destaca la evolución del ARPU de contrato, que cambia de tendencia y en el segundo trimestre aumenta un 0,9%.

Los **ingresos** del primer semestre de 2011 ascienden a 685 millones de euros, con un crecimiento interanual de 12,1% (+10,6% en el trimestre), reflejando el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11,4% interanual en el semestre).

Los ingresos de datos en el primer semestre muestran un importante incremento del 42,6% interanual, (+35,9% en el trimestre) y suponen ya el 19% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Cabe destacar que los ingresos no P2P-SMS representan el 71% de los ingresos de datos del semestre (+8 p.p. interanual).

Negocio Fijo

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

Los **accesos de banda ancha** alcanzan 844 mil accesos en el primer semestre de 2011, con una aceleración en el crecimiento interanual (+6%) derivada del cambio de tendencia de la ganancia neta en el último trimestre (+23 mil accesos en el segundo trimestre; pérdida de mil accesos en el primero).

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

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

Los **ingresos** ascienden a 511 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un crecimiento interanual del 0,7%, que se acelera en el segundo trimestre hasta el 1,3%. Esta mejor evolución viene explicada por la estrategia de transformación de la Compañía, reflejada en el aumento de los ingresos de Internet, TV y contenidos (+12,0% interanual en el semestre; +14,7% en el trimestre). Asimismo, los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad también mantienen fuertes ritmos de crecimiento (+9,7% interanual en el semestre; +7,1% en el trimestre). Ambas partidas representan ya el 47% de los ingresos del negocio fijo (+4 p.p. interanual), y compensan los menores ingresos del negocio tradicional (-7,0% interanual en el semestre; -6,6% en el trimestre).

PERÚ (variaciones interanuales en moneda local)

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

Los **ingresos** consolidan el ritmo de crecimiento observado en pasados trimestres, con un aumento del 5,2% interanual en el semestre (+4,6% en el trimestre), situándose en 971 millones de euros en los primeros seis meses del año, gracias fundamentalmente a la positiva evolución de los ingresos del negocio móvil (+11,9% interanual).

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

El **OIBDA** totaliza 366 millones de euros en el primer semestre de 2011, registrando un incremento interanual del 4,4% (-1,5% en el trimestre). El margen OIBDA alcanza el 37,7% en el semestre, permaneciendo estable interanualmente y el 37,3% en el trimestre (-2,2 p.p. interanual).

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

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

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

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

Así, la ganancia neta muestra un fuerte repunte en el trimestre hasta alcanzar 361 mil accesos (414 mil en el semestre) y casi triplica la ganancia neta del segundo trimestre del 2010, gracias al incremento de las altas (+20% interanual).

En el primer semestre, el **churn** se mantiene relativamente estable en el 3,3% (+0,1 p.p. interanual), con una mejora en el trimestre de 0,2 p.p., situándose en el 3,1% gracias a la recuperación del segmento prepago.

En el semestre, el **tráfico** aumenta un 25% interanual (+23% en el trimestre), apoyado en el buen comportamiento del tráfico de salida (+25% interanual).

El **ARPU** en los primeros seis meses del año consolida la tendencia positiva registrada en el trimestre anterior, registrando un incremento interanual del 1,7%, derivada del foco de la Compañía en la captación y fidelización de clientes de alto valor.

Los **ingresos** ascienden a 513 millones de euros en el primer semestre de 2011 (+11,9% interanual, +11,1% en el trimestre), reflejando el buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil, que mantienen el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (+11,0% interanual en los seis primeros meses).

Cabe destacar la positiva evolución de los ingresos de datos (+45,7% interanualmente en el semestre; +48,8% en el trimestre), que ya representan el 14% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual), gracias al crecimiento de los ingresos no-P2P SMS (+66,6% en el semestre) y que suponen el 63% de los ingresos de datos (+8 p.p. interanual).

Negocio Fijo²

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

Los **accesos de banda ancha** se consolidan como la palanca fundamental de crecimiento, y totalizan 975 mil accesos a finales del semestre (+18% interanual). Cabe destacar la ganancia neta de 124 mil accesos en el primer semestre (+117% interanual), uno de los valores más altos alcanzados desde 2009, gracias al positivo comportamiento en el segundo trimestre (+71 mil accesos; +115%

² Dentro de los accesos de telefonía fija se incluyen la totalidad de los accesos fixed wireless de Telefónica en Perú, tanto los gestionados por el negocio fijo como los gestionados por el negocio móvil, si bien los resultados generados por los accesos fixed wireless se recogen dentro de los resultados del negocio móvil de Perú.

interanual). Esta positiva evolución refleja la efectividad de la oferta comercial y el control del churn, que se mantiene prácticamente estable interanualmente.

Los **accesos de TV de pago** siguen presentando una positiva evolución en el segundo trimestre de 2011, con una ganancia neta de 25 mil accesos (45 mil en el semestre), totalizando 736 mil accesos (+1,6% interanual).

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

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

Los **ingresos** alcanzan 521 millones de euros en el primer semestre de 2011 (-1,4% interanual, -1,6% en el trimestre), impactados por los menores ingresos de telefonía tradicional (afectados por medidas regulatorias), que no han sido compensados por el crecimiento interanual del 8% de los ingresos de Internet, TV y contenidos, los cuales representan ya el 39% de los ingresos totales (+3 p.p. interanual) y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad (+13% interanual).

COLOMBIA (variaciones interanuales en moneda local)

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

Los **ingresos** alcanzan 761 millones de euros en el primer semestre del 2011 (+4,9% interanual), consolidando la positiva tendencia de trimestres anteriores y acelerando su crecimiento en el segundo trimestre (+5,8% interanual).

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

El **OIBDA** asciende a 246 millones de euros en los primeros seis meses del año (+2,2% interanual; +3,5% en el trimestre), reforzándose las tendencias trimestrales. Así, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 32,3% (-0,9 p.p. interanualmente) y en el 32,9% en el trimestre (-0,7 p.p. interanual).

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

Actividad comercial y evolución de los ingresos por negocio

Negocio Móvil

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

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

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

El **tráfico** aumenta un 12% interanual en los primeros seis meses del año, tras registrar una aceleración en el segundo trimestre (+15% interanual), impulsado por el aumento del tráfico de salida (+15% interanual, +18% en el trimestre).

En los primeros seis meses de 2011 el **ARPU** aumenta ligeramente (+0,5% interanual), impulsado por la aceleración del crecimiento en el segundo trimestre (+4% interanual).

Los **ingresos** ascienden a 444 millones de euros en el primer semestre del año (+9,1% interanual, +9,3% en el trimestre), consolidando la tendencia de anteriores trimestres. Este crecimiento es reflejo de la positiva evolución de los ingresos de servicio móvil (+8,0% interanual a junio; +8,6% en el trimestre) y de los mayores ingresos por venta de terminales (+26,3% interanual a junio; +18,7% en el trimestre).

Los ingresos de datos continúan reforzando su papel como palanca de crecimiento y aumentan interanualmente un 60% (+52% en el trimestre), hasta representar el 21% de los ingresos de servicio móvil (+7 p.p. interanual). Destaca el positivo comportamiento de los ingresos de datos no-P2P SMS, con un crecimiento del 78% interanual (+64% en el trimestre) y una participación del 87% sobre los ingresos de datos (+9 p.p. interanual).

Negocio Fijo

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

Los **accesos de banda ancha** de la Compañía se sitúan en 588 mil a cierre del primer semestre, con un elevado ritmo de crecimiento interanual (+19% interanual), tras registrar una ganancia neta de 40 mil accesos (12 mil en el trimestre), con una ligera ralentización en la actividad comercial por la presión competitiva del mercado.

A finales del primer semestre de 2011 los **accesos de TV de pago** (229 mil) siguen mostrando un fuerte incremento (+34% interanual), alcanzado una ganancia neta de 24 mil accesos en los seis primeros meses del año (12 mil accesos en el trimestre).

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

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

Los **ingresos** ascienden a 336 millones de euros en los primeros seis meses de 2011, prácticamente estables interanualmente (-0,4%) gracias a la positiva evolución registrada en el segundo trimestre del año (+1,4% interanual), reflejo de las mejoras operativas que la Compañía viene impulsando desde principios de 2010. Esta mejora se refleja por un lado, en la ralentización de la caída de los ingresos del servicio tradicional (-8,8% interanual en el semestre vs. -18,9% en el primer semestre de 2010), y por otro, en la aceleración de las tasas de crecimiento de los nuevos negocios.

Así, los ingresos de Internet, TV y contenidos aumentan un 18,6% interanual en el semestre (+21,8% en el segundo trimestre) y suponen ya el 26% de los ingresos totales del negocio fijo (+4 p.p. interanual). Los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad aumentan en el semestre un 1,0% interanual (+4,8% en el trimestre).

MÉXICO (variaciones interanuales en moneda local)

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

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

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

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

A junio de 2011, la Compañía gestiona 21,2 millones de **accesos**, con un crecimiento interanual del 13%. Los accesos móviles se sitúan en 20,6 millones (+13% interanual), tras registrar una ganancia neta en los primeros seis meses del año de 905 mil accesos (510 mil accesos en el segundo trimestre). Hay que destacar la positiva tendencia de la actividad comercial a lo largo del año, que queda reflejada en un volumen de altas de 2,0 millones en el trimestre (+26% interanual) y de 3,8 millones en el semestre (+21% interanual), apoyadas en el positivo comportamiento tanto del segmento prepago como del segmento contrato.

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

El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,4% (+0,3 p.p. en la comparativa interanual), si bien en el segundo trimestre (2,4%) mejora levemente frente al primer trimestre del año (-0,1 p.p.).

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

El **tráfico** gestionado en el trimestre refleja un cambio de tendencia frente a meses anteriores y en el segundo trimestre de 2011 vuelve a la senda del crecimiento (+2,0% interanual; -2,7% interanual en el semestre) por primera vez desde el segundo trimestre de 2010. Esta mejora está impulsada por el mejor comportamiento del tráfico de salida, que aumenta interanualmente un 12,3% en el trimestre (+0,5% interanual en el semestre).

El **ARPU** en el semestre decrece un 22,9%, acelerando su caída interanual frente al primer trimestre por el efecto de la reducción de las tarifas de terminación móvil, si bien el ARPU de salida, que no se encuentra afectado por este efecto, muestra una tendencia positiva en el segundo trimestre y aumenta un 2,2% secuencialmente, rompiendo la tendencia intertrimestral negativa observada durante varios trimestres.

Los **ingresos** alcanzan 808 millones de euros en los primeros seis meses de 2011 (-13,0% interanual, -15,2% interanual en el trimestre), reflejando los menores ingresos de servicio móvil (-12,5% interanual; -16,2% interanual en el trimestre), impactados por el negativo comportamiento de los

ingresos en el segmento prepago y la fuerte reducción de los cargos de terminación en redes móviles y fijas. Excluyendo el efecto de los recortes en los cargos de terminación, los ingresos descenderían interanualmente un 9,4% en el semestre.

Adicionalmente, cabe destacar el buen comportamiento de los ingresos de datos, que representan ya el 27% de los ingresos de servicio móvil de la Compañía (+5 p.p. interanual) y el 30% en el segundo trimestre (+7 p.p. interanual). Especialmente notable es la evolución de los ingresos no-P2P SMS, que en el segundo trimestre son 2,4 veces superiores a los del mismo período del año 2010 (x2,1 interanual en el semestre) y representan el 25% de los ingresos de datos en el semestre (+12 p.p. interanual).

El **OIBDA**, debido a la evolución de los ingresos y a los mayores gastos asociados al fuerte impulso comercial y al despliegue acelerado de 3G, se sitúa en los primeros seis meses del año en 217 millones de euros (-31,1% interanual; -40,7% interanual en el trimestre). Excluyendo el efecto de la reducción de cargos de terminación, el OIBDA descendería un 25,3% interanual en los primeros seis meses del año. El margen OIBDA se sitúa en el 26,8% en el semestre (-7,1 p.p. interanual) y se situaría en el 27,9% excluyendo el efecto de los cambios regulatorios.

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

VENEZUELA (variaciones interanuales en términos orgánicos)

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

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

Telefónica gestiona en Venezuela 10,4 millones de **accesos** (-10% interanual), con un total de 9,4 millones de accesos móviles (-9% interanual). Si bien en los primeros seis meses del año la Compañía presenta una pérdida neta de 155 mil accesos móviles, en el segundo trimestre se observa un cambio de tendencia, tras alcanzarse una ganancia neta positiva de 282 mil accesos móviles. Esta positiva evolución refleja la estrategia de la Compañía de apostar por una mayor segmentación de su oferta y mantener un nivel de calidad de servicio referencia en el mercado. Asimismo, el enfoque en los clientes de valor, se refleja en un aumento interanual de los accesos de contrato del 26%.

El **churn** móvil en el segundo trimestre se sitúa en el 2,5%, mejorando en 1,2 p.p. frente al primer trimestre (3,0% en el semestre; +0,6 p.p. interanual). El churn de contrato (0,7% en el semestre) continúa siendo una referencia en el mercado.

El **tráfico** gestionado muestra en el segundo trimestre del año una mejor evolución y aumenta un 0,4% interanual, frente a la tendencia decreciente de los últimos trimestres (-1,1% en el semestre).

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

Así, los **ingresos** en los primeros seis meses de 2011 se sitúan en 1.068 millones de euros, con un aumento interanual del 10,0% (+10,8% interanual en el segundo trimestre), reflejando el positivo comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+11,0% interanual tanto en el semestre como en el segundo trimestre).

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

El **OIBDA** se sitúa en 461 millones de euros en el primer semestre de 2011, con un aumento interanual del 5,4% (+2,8% en el trimestre). La Compañía mantiene altos niveles de eficiencia, con un margen OIBDA del 43,2% en el semestre, (-1,9 p.p. interanual), impactado por la mayor actividad comercial en los primeros seis meses del año.

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

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

CENTROAMÉRICA (variaciones interanuales en términos orgánicos)³

La penetración móvil estimada en los mercados en donde opera Telefónica en Centroamérica alcanza el 100% a finales de junio de 2011 (+6 p.p. interanual), destacando las penetraciones en El Salvador y Panamá, que superan el 100%, así como el crecimiento interanual de 10 p.p. en Nicaragua.

A finales de junio 2011 Telefónica gestiona en estos mercados 7,3 millones de **accesos** totales (+12% interanual), de los cuales 6,8 millones son accesos móviles (+13% interanual), manteniéndose la tendencia de aceleración en el crecimiento observada en los últimos trimestres.

La ganancia neta móvil se sitúa en 402 mil accesos en el primer semestre de 2011 (179 mil en el trimestre). Este buen comportamiento viene impulsado por la mayor actividad comercial, fruto de la diferenciación de la oferta, y por la buena evolución del **churn** (2,5% en el semestre), que se mantiene estable frente al trimestre pasado y en términos interanuales.

En el primer semestre de 2011 los **ingresos** se sitúan en 264 millones de euros (-0,4% interanual), destacando el mejor comportamiento en el segundo trimestre del año, en el que registran un ligero crecimiento (+0,5% interanual). La evolución en el semestre viene explicada por los menores ingresos de servicio móvil en Guatemala y Panamá, parcialmente compensados por el positivo comportamiento de los ingresos en Nicaragua y El Salvador.

Debe señalarse la positiva evolución de los ingresos de datos, que registran un incremento interanual del 26,0% en el semestre (+19,5% en el segundo trimestre) y suponen ya el 18% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Cabe destacar el crecimiento de los ingresos de datos no-P2P SMS (+29,5% interanual), que representan el 52% de los ingresos de datos (+2 p.p. interanual).

El **OIBDA** se sitúa en 72 millones de euros en el primer semestre de 2011 (-11,3% interanual, -8,5% en el trimestre), afectado por unos mayores gastos comerciales ligados al incremento de la actividad comercial en un escenario de alta competencia. El margen OIBDA se sitúa en el 27,4% en el semestre (-3,6 p.p. interanual) y en el 26,1% en el trimestre (-2,9 p.p. interanual).

El **CapEx** asciende a 87 millones de euros en el semestre, impactado por la contabilización del coste asociado a la licencia de Costa Rica por un importe de 68 millones de euros, disminuyendo interanualmente un 51,6% orgánico. Así el **flujo de caja operativo** se sitúa en -15 millones de euros (+8,2% interanual).

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

ECUADOR (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado ecuatoriano alcanza a junio de 2011 una penetración móvil estimada del 108%, con un crecimiento interanual de 8 p.p.

En este mercado, Telefónica gestiona 4,5 millones de **accesos** totales (+11% interanual) a finales de junio 2011. La ganancia neta móvil se sitúa en 234 mil accesos en los seis primeros meses del año (62 mil en el trimestre), permitiendo alcanzar un total de 4,5 millones de accesos móviles (+12% interanual), impulsados por la positiva evolución del segmento contrato y el sostenido crecimiento del segmento prepago.

El **churn** móvil se sitúa en el 2,7% en el semestre, estable frente a 2010, destacando el buen comportamiento del churn de contrato (-1,0 p.p. interanual; 1,2% en el semestre).

El **tráfico** en el primer semestre registra elevadas tasas de crecimiento (+11% interanual, +9% en el trimestre), apoyado principalmente en el sólido aumento del tráfico de salida (+12% interanual en el semestre).

El **ARPU** mantiene la positiva evolución ya observada en trimestres anteriores, creciendo un 0,8% interanual en el semestre (+1,0% en el trimestre), impulsado por el mejor comportamiento del ARPU de los clientes contrato.

Los **ingresos** ascienden a 193 millones de euros, con un aumento interanual del 6,6% en el primer semestre y una aceleración en el trimestre (+7,1% interanual), reflejando el sólido aumento de los ingresos de servicio móvil (+8,3% interanual).

Los ingresos de datos continúan consolidándose como una de las palancas del crecimiento al registrar un incremento interanual en el semestre del 18,2%, suponiendo ya el 27% de los ingresos de servicio móvil (+2 p.p. interanual). Destaca la positiva evolución de los ingresos de datos no-P2P SMS, con un crecimiento del 40,4% en el semestre (+31,0% interanual en el trimestre), y representan el 60% del total de los ingresos de datos (+10 p.p. interanual).

El **OIBDA** se sitúa en 63 millones de euros en el primer semestre, con un crecimiento interanual del 19,6% (+21,0% en el trimestre), superior al de los ingresos, gracias a una expansión del margen OIBDA de 3,6 p.p. interanual hasta el 32,8% (+3,8 p.p. interanual en el trimestre).

El **CapEx** asciende a 10 millones de euros (-43,2% interanual), situando el crecimiento interanual del **flujo de caja operativo** en el 50,5% hasta alcanzar 53 millones de euros.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	176.044,0	179.102,5	183.686,9	185.984,0	190.318,0	8,1
Accesos de telefonía fija (1)	24.514,9	24.456,5	24.403,6	24.196,2	24.173,4	(1,4)
Accesos de datos e internet	7.911,5	8.102,7	8.235,1	8.327,9	8.513,5	7,6
Banda estrecha (2)	881,6	808,0	674,8	586,7	539,5	(38,8)
Banda ancha (3) (4)	6.916,0	7.183,0	7.442,3	7.629,0	7.861,5	13,7
Otros (5)	113,9	111,7	118,0	112,3	112,5	(1,3)
Accesos móviles	141.882,2	144.790,1	149.255,4	151.589,0	155.523,1	9,6
Prepago	115.102,4	116.267,5	119.359,1	120.676,5	123.108,6	7,0
Contrato	26.779,8	28.522,6	29.896,3	30.912,5	32.414,4	21,0
TV de Pago (6)	1.735,4	1.753,2	1.792,7	1.870,9	2.108,0	21,5
Accesos Mayoristas	58,8	56,1	55,9	54,5	54,4	(7,5)
Total Accesos Grupo	176.102,8	179.158,5	183.742,8	186.038,6	190.372,4	8,1

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

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

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

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	14.117	11.928	18,4	7.111	6.367	11,7
Trabajos para inmovilizado	74	66	12,0	39	35	12,3
Gastos por operaciones	(9.198)	(7.696)	19,5	(4.646)	(4.124)	12,7
Aprovisionamientos	(3.622)	(3.215)	12,7	(1.828)	(1.727)	5,9
Gastos de personal	(1.261)	(1.007)	25,2	(630)	(538)	17,3
Servicios exteriores	(3.730)	(2.907)	28,3	(1.901)	(1.561)	21,8
Variación de provisiones de tráfico	(193)	(256)	(24,8)	(88)	(133)	(33,9)
Tributos	(392)	(312)	25,8	(199)	(166)	19,5
Otros ingresos (gastos) netos	108	117	(7,4)	70	106	(33,9)
Resultado de enajenación de activos	88	39	128,7	80	31	163,3
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	-	(1)	n.s.	-	(0)	n.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	5.190	4.453	16,6	2.655	2.414	10,0
Margen OIBDA	36,8%	37,3%	(0,6 p.p.)	37,3%	37,9%	(0,6 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(2.317)	(1.853)	25,1	(1.166)	(929)	25,5
Resultado operativo (OI)	2.873	2.600	10,5	1.489	1.485	0,3

Notas:

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

- Los resultados consolidados de 2010 y 2011 están impactados por los ajustes por hiperinflación en Venezuela en ambos ejercicios.

- Los resultados de T. Latinoamérica incluyen el 100% de Vivo desde octubre de 2010.

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAÍS (1)

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
BRASIL						
Accesos Clientes Finales	71.353,9	73.243,2	75.919,6	77.592,3	79.767,2	11,8
Accesos de telefonía fija (1)	11.256,8	11.299,3	11.292,6	11.172,6	11.126,6	(1,2)
Accesos de datos e internet	3.651,0	3.764,0	3.848,2	3.849,7	3.909,8	7,1
Banda estrecha	595,8	547,0	446,2	378,1	344,2	(42,2)
Banda ancha (2)	2.974,2	3.138,9	3.319,2	3.393,6	3.486,9	17,2
Otros (3)	81,0	78,1	82,8	78,0	78,8	(2,7)
Accesos móviles	55.977,3	57.714,4	60.292,5	62.061,3	64.049,1	14,4
Prepago	44.626,1	45.641,8	47.658,6	48.742,0	49.809,7	11,6
Contrato	11.351,2	12.072,6	12.633,9	13.319,2	14.239,4	25,4
TV de Pago (4)	468,8	465,5	486,3	508,7	681,7	45,4
Accesos Mayoristas	34,1	33,8	33,9	32,9	32,4	(5,1)
Total Accesos	71.388,1	73.277,0	75.953,5	77.625,2	79.799,6	11,8
ARGENTINA						
Accesos Clientes Finales	22.384,3	22.501,9	22.275,8	22.142,2	22.537,3	0,7
Accesos de telefonía fija (1)	4.612,1	4.620,9	4.621,5	4.614,6	4.621,3	0,2
Fixed wireless	36,1	38,8	35,5	36,8	40,2	11,4
Accesos de datos e internet	1.408,2	1.468,4	1.505,4	1.527,8	1.562,6	11,0
Banda estrecha	83,9	76,5	65,7	54,9	48,4	(42,3)
Banda ancha (2)	1.324,4	1.391,9	1.439,7	1.472,9	1.514,1	14,3
Accesos móviles	16.364,0	16.412,6	16.148,9	15.999,8	16.353,5	(0,1)
Prepago	10.911,8	10.793,3	10.370,4	10.127,8	10.347,3	(5,2)
Contrato	5.452,1	5.619,3	5.778,5	5.871,9	6.006,2	10,2
Accesos Mayoristas	12,6	12,8	13,0	12,8	13,2	5,0
Total Accesos	22.396,9	22.514,8	22.288,8	22.155,0	22.550,5	0,7
CHILE						
Accesos Clientes Finales	11.077,5	11.397,8	11.910,5	12.214,7	12.442,1	12,3
Accesos de telefonía fija (1)	1.966,9	1.952,8	1.939,3	1.920,2	1.903,8	(3,2)
Accesos de datos e internet	811,0	830,6	836,0	834,9	857,1	5,7
Banda estrecha	7,6	7,0	6,6	6,3	6,0	(20,4)
Banda ancha (2)	795,3	815,7	821,5	820,8	844,2	6,1
Otros (3)	8,0	7,9	7,9	7,8	6,8	(15,0)
Accesos móviles	7.992,7	8.290,8	8.794,0	9.100,5	9.308,3	16,5
Prepago	5.640,0	5.805,3	6.179,3	6.448,1	6.586,0	16,8
Contrato	2.352,7	2.485,4	2.614,7	2.652,5	2.722,3	15,7
TV de Pago	306,9	323,6	341,2	359,1	372,9	21,5
Accesos Mayoristas	8,4	5,7	5,3	5,1	5,1	(39,2)
Total Accesos	11.085,8	11.403,5	11.915,8	12.219,8	12.447,1	12,3

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

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAÍS (II)

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
PERÚ						
Accesos Clientes Finales	16.304,7	16.611,5	16.954,3	17.057,3	17.504,6	7,4
Accesos de telefonía fija (1)	2.915,0	2.895,4	2.871,2	2.852,0	2.842,8	(2,5)
Fixed wireless	539,7	535,6	537,8	515,4	491,7	(8,9)
Accesos de datos e internet	860,0	863,1	885,4	934,3	1.005,3	16,9
Banda estrecha	16,5	15,9	15,4	11,0	10,5	(36,4)
Banda ancha (2)	825,3	828,4	850,8	903,6	974,7	18,1
Otros (3)	18,2	18,8	19,2	19,7	20,1	10,0
Accesos móviles	11.805,4	12.141,9	12.507,1	12.559,9	12.920,9	9,4
Prepago	9.873,8	9.880,8	10.104,4	10.100,5	10.300,8	4,3
Contrato	1.931,6	2.261,1	2.402,7	2.459,5	2.620,1	35,6
TV de Pago	724,3	711,1	690,6	711,1	735,6	1,6
Accesos Mayoristas	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	(2,9)
Total Accesos	16.305,2	16.611,9	16.954,8	17.057,7	17.505,1	7,4
COLOMBIA						
Accesos Clientes Finales	11.835,4	12.062,9	12.350,3	12.338,5	12.312,8	4,0
Accesos de telefonía fija (1)	1.627,1	1.623,7	1.586,9	1.569,2	1.540,4	(5,3)
Accesos de datos e internet	499,7	534,5	553,6	581,6	594,3	18,9
Banda estrecha	4,6	5,3	5,6	6,0	6,7	44,8
Banda ancha (2)	495,0	529,2	548,0	575,6	587,6	18,7
Accesos móviles	9.537,6	9.720,1	10.004,5	9.970,6	9.949,4	4,3
Prepago	7.497,1	7.520,5	7.679,1	7.531,4	7.420,0	(1,0)
Contrato	2.040,5	2.199,6	2.325,5	2.439,2	2.529,4	24,0
TV de Pago	171,0	184,7	205,3	217,1	228,7	33,8
Accesos Mayoristas	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	0,0
Total Accesos	11.838,7	12.066,2	12.353,6	12.341,8	12.316,1	4,0
MÉXICO						
Accesos móviles	18.256,9	18.760,5	19.661,6	20.057,0	20.566,7	12,7
Prepago	16.904,4	17.289,7	18.061,3	18.476,2	18.930,9	12,0
Contrato	1.352,5	1.470,8	1.600,2	1.580,8	1.635,9	21,0
Fixed Wireless	430,6	496,0	565,5	604,1	667,6	55,0
Total Accesos	18.687,5	19.256,5	20.227,1	20.661,1	21.234,3	13,6
VENEZUELA						
Accesos móviles	10.265,4	9.851,0	9.514,7	9.078,1	9.359,7	(8,8)
Prepago	9.596,1	9.137,0	8.740,3	8.272,2	8.515,7	(11,3)
Contrato	669,3	714,0	774,4	805,9	843,9	26,1
Fixed Wireless	1.175,8	1.023,4	966,2	916,3	920,0	(21,8)
TV de Pago	64,4	68,3	69,3	74,9	89,0	38,3
Total Accesos	11.505,6	10.942,7	10.550,2	10.069,2	10.368,6	(9,9)

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
ACCESOS POR PAÍS (III)

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
CENTROAMÉRICA (1)						
Accesos de telefonía fija (2)	441,5	451,0	465,7	470,6	491,2	11,3
Fixed Wireless	224,9	238,4	301,7	303,1	314,2	39,7
Accesos de datos e internet	11,6	10,9	3,0	2,7	2,9	(75,3)
Banda ancha (3)	10,4	9,5	0,5	1,6	1,7	(83,6)
Otros (4)	1,2	1,3	2,4	1,1	1,1	(3,0)
Accesos móviles	6.044,0	6.166,6	6.403,7	6.626,3	6.805,8	12,6
Prepago	5.454,1	5.550,5	5.776,0	5.994,9	6.160,9	13,0
Contrato	589,9	616,2	627,7	631,4	644,9	9,3
Total Accesos	6.497,2	6.628,5	6.872,4	7.099,7	7.299,9	12,4
ECUADOR						
Accesos móviles	3.981,1	4.060,7	4.219,8	4.392,4	4.454,2	11,9
Prepago	3.405,8	3.448,7	3.561,6	3.723,3	3.775,6	10,9
Contrato	575,3	612,1	658,2	669,1	678,6	18,0
Fixed Wireless	89,0	94,0	94,8	76,5	59,8	(32,9)
Total Accesos	4.070,1	4.154,8	4.314,6	4.468,9	4.514,0	10,9
URUGUAY						
Accesos móviles	1.657,8	1.671,5	1.708,5	1.743,1	1.755,6	5,9
Prepago	1.193,0	1.199,9	1.228,1	1.260,0	1.261,7	5,8
Contrato	464,8	471,6	480,4	483,1	493,9	6,3
Total Accesos	1.657,8	1.671,5	1.708,5	1.743,1	1.755,6	5,9

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

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
BRASIL						
Tráfico (millones de minutos)	18.639	20.196	20.283	20.774	22.318	19,7
ARPU (EUR)	11,1	11,3	11,3	10,8	11,1	0,4
ARGENTINA						
Tráfico (millones de minutos)	4.271	4.515	4.713	4.297	4.674	9,4
ARPU (EUR)	9,2	9,5	9,6	9,4	9,3	19,3
CHILE						
Tráfico (millones de minutos)	2.859	3.025	3.085	3.000	3.006	5,1
ARPU (EUR)	12,0	12,4	12,5	12,0	11,3	(6,2)
PERÚ						
Tráfico (millones de minutos)	3.208	3.502	3.881	3.868	3.956	23,3
ARPU (EUR)	6,3	6,3	6,3	6,1	5,7	0,6
COLOMBIA						
Tráfico (millones de minutos)	3.995	4.148	4.303	4.148	4.573	14,5
ARPU (EUR)	7,1	7,6	7,4	6,8	7,1	4,0
MÉXICO						
Tráfico (millones de minutos)	5.745	5.426	5.764	5.860	5.857	2,0
ARPU (EUR)	7,5	6,8	6,6	5,8	5,3	(25,1)
VENEZUELA						
Tráfico (millones de minutos)	3.519	3.523	3.593	3.464	3.534	0,4
ARPU (EUR) (1)	14,1	14,6	15,5	15,7	15,7	25,7
CENTROAMÉRICA (2)						
Tráfico (millones de minutos)	1.906	2.107	2.220	2.249	2.371	24,4
ARPU (EUR)	7,1	6,6	6,4	6,1	5,6	(9,5)
ECUADOR						
Tráfico (millones de minutos)	1.067	1.063	1.103	1.176	1.158	8,6
ARPU (EUR)	7,0	7,0	6,8	6,4	6,3	1,0
URUGUAY						
Tráfico (millones de minutos)	706	742	797	764	744	5,4
ARPU (EUR)	10,5	9,8	10,0	9,9	9,7	0,4

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual del trimestre.

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS DE LAS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var M Local
	ene-jun	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	
BRASIL						
Tráfico (millones de minutos)	36.984	57.180	77.463	20.774	43.092	16,5
ARPU (EUR)	10,6	10,9	11,0	10,8	11,0	(0,7)
ARGENTINA						
Tráfico (millones de minutos)	8.323	12.837	17.550	4.297	8.970	7,8
ARPU (EUR)	8,8	9,0	9,2	9,4	9,2	15,9
CHILE						
Tráfico (millones de minutos)	5.681	8.706	11.791	3.000	6.006	5,7
ARPU (EUR)	11,8	12,0	12,1	12,0	11,6	(5,3)
PERÚ						
Tráfico (millones de minutos)	6.280	9.781	13.662	3.868	7.823	24,6
ARPU (EUR)	6,0	6,1	6,2	6,1	5,9	1,7
COLOMBIA						
Tráfico (millones de minutos)	7.774	11.923	16.226	4.148	8.721	12,2
ARPU (EUR)	6,9	7,1	7,2	6,8	6,9	0,5
MÉXICO						
Tráfico (millones de minutos)	12.043	17.468	23.232	5.860	11.717	(2,7)
ARPU (EUR)	7,2	7,0	6,9	5,8	5,5	(22,9)
VENEZUELA						
Tráfico (millones de minutos)	7.078	10.602	14.195	3.464	6.998	(1,1)
ARPU (EUR) (1)	13,5	13,9	14,3	15,7	15,7	26,1
CENTROAMÉRICA (2)						
Tráfico (millones de minutos)	3.709	5.815	8.035	2.249	4.620	24,6
ARPU (EUR)	6,9	6,8	6,7	6,1	5,9	(7,5)
ECUADOR						
Tráfico (millones de minutos)	2.102	3.165	4.268	1.176	2.334	11,0
ARPU (EUR)	6,7	6,8	6,8	6,4	6,4	0,8
URUGUAY						
Tráfico (millones de minutos)	1.397	2.139	2.936	764	1.508	8,0
ARPU (EUR)	10,2	10,1	10,1	9,9	9,8	(0,3)

Nota:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

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

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS (1)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
BRASIL (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	7.123	4.877	46,0	40,4	3.608	2.573	40,2	41,3
Negocio Móvil	4.319	1.825	136,7	127,6	2.198	971	126,4	127,9
Ingresos de servicio	4.066	1.703	138,8	129,7	2.081	910	128,7	130,1
Negocio Fijo	3.606	3.312	8,9	4,7	1.849	1.733	6,7	7,6
OIBDA	2.661	1.681	58,2	52,2	1.401	911	53,7	54,4
Margen OIBDA	37,4%	34,5%	2,9 p.p.		38,8%	35,4%	3,4 p.p.	
CapEx	1.120	516	117,0	108,7	807	306	163,4	162,1
OpCF (OIBDA-CapEx)	1.541	1.165	32,2	27,1	594	605	(1,9)	(0,8)
ARGENTINA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.513	1.442	4,9	16,2	753	764	(1,4)	16,6
Negocio Móvil	960	920	4,3	15,5	478	491	(2,7)	14,9
Ingresos de servicio	882	859	2,6	13,6	441	458	(3,8)	13,6
Negocio Fijo	603	566	6,6	18,0	300	296	1,4	19,9
OIBDA	510	513	(0,5)	10,1	251	272	(7,6)	9,3
Margen OIBDA (2)	32,7%	34,6%	(1,9 p.p.)		32,2%	34,6%	(2,5 p.p.)	
CapEx	161	136	18,4	31,1	101	70	44,3	68,6
OpCF (OIBDA-CapEx)	349	377	(7,4)	2,6	150	201	(25,7)	(11,3)
CHILE								
Importe neto de la cifra de negocios	1.134	1.022	10,9	6,4	561	530	5,8	5,9
Negocio Móvil	685	586	16,9	12,1	338	306	10,5	10,6
Ingresos de servicio	636	547	16,1	11,4	313	283	10,6	10,8
Negocio Fijo	511	487	5,0	0,7	255	252	1,2	1,3
OIBDA	510	452	12,8	8,2	263	242	8,7	8,6
Margen OIBDA	45,0%	44,2%	0,8 p.p.		46,9%	45,6%	1,3 p.p.	
CapEx	199	141	41,2	35,4	123	83	48,2	46,5
OpCF (OIBDA-CapEx)	310	311	(0,1)	(4,2)	140	159	(11,9)	(11,5)
PERÚ								
Importe neto de la cifra de negocios	971	956	1,6	5,2	476	505	(5,8)	4,6
Negocio Móvil	513	475	8,0	11,9	250	250	0,1	11,1
Ingresos de servicio	434	405	7,1	11,0	211	214	(1,7)	9,1
Negocio Fijo	521	547	(4,8)	(1,4)	256	289	(11,3)	(1,6)
OIBDA	366	363	0,8	4,4	178	200	(11,0)	(1,5)
Margen OIBDA	37,7%	38,0%	(0,3 p.p.)		37,3%	39,5%	(2,2 p.p.)	
CapEx	85	76	11,9	15,9	51	58	(12,5)	(6,4)
OpCF (OIBDA-CapEx)	281	287	(2,1)	1,4	127	142	(10,4)	0,5
COLOMBIA								
Importe neto de la cifra de negocios	761	725	4,9	4,9	385	380	1,3	5,8
Negocio Móvil	444	407	9,2	9,1	223	213	4,7	9,3
Ingresos de servicio	412	381	8,0	8,0	207	199	4,0	8,6
Negocio Fijo	336	337	(0,4)	(0,4)	171	176	(2,9)	1,4
OIBDA	246	240	2,2	2,2	126	127	(0,8)	3,5
Margen OIBDA	32,3%	33,1%	(0,9 p.p.)		32,9%	33,6%	(0,7 p.p.)	
CapEx	127	101	25,5	25,4	80	79	1,7	3,2
OpCF (OIBDA-CapEx)	118	139	(14,7)	(14,7)	46	48	(4,9)	4,0

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

(1) Incluye el 100% de Vivo desde octubre de 2010 y desde el segundo trimestre del año, y con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2011, la consolidación global de TVA, compañía que ya formaba parte del perímetro de consolidación de Telefónica desde el cuarto trimestre de 2007. El capEx incluye 355 mill de euros por el coste del espectro adquirido en 2010.

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

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS (II)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
MEXICO (T. Móviles Mexico)								
Importe neto de la cifra de negocios	808	924	(12,6)	(13,0)	391	488	(19,9)	(15,2)
Ingresos de servicio	728	828	(12,1)	(12,5)	349	441	(20,8)	(16,2)
OIBDA	217	313	(30,8)	(31,1)	102	181	(43,4)	(40,7)
Margen OIBDA	26,8%	33,9%	(7,1 p.p.)		26,2%	37,1%	(10,9 p.p.)	
CapEx	124	90	37,0	36,3	47	67	(30,2)	(27,8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	93	223	(58,2)	(58,4)	56	114	(51,2)	(48,4)
VENEZUELA (T. Móviles Venezuela) (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.068	1.180	(9,5)	10,0	560	690	(18,8)	10,8
Ingresos de servicio	959	1.054	(9,0)	11,0	509	619	(17,7)	11,0
OIBDA	461	532	(13,2)	5,4	228	305	(25,3)	2,8
Margen OIBDA	43,2%	45,1%	(1,9 p.p.)		40,7%	44,3%	(3,5 p.p.)	
CapEx	145	121	19,9	43,2	63	62	2,4	52,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	317	411	(23,0)	(5,1)	165	243	(32,3)	(8,1)
CENTROAMÉRICA (2)								
Importe neto de la cifra de negocios	264	281	(6,3)	(0,4)	129	147	(12,1)	0,5
Ingresos de servicio	244	264	(7,4)	(6,6)	117	137	(14,6)	(11,7)
OIBDA	72	92	(21,7)	(11,3)	34	47	(27,9)	(6,3)
Margen OIBDA	27,4%	32,8%	(5,4 p.p.)		26,1%	31,8%	(5,7 p.p.)	
CapEx	87	30	187,7	n.s.	82	19	n.s.	n.s.
OpCF (OIBDA-CapEx)	(15)	62	c.s.	c.s.	(48)	28	c.s.	c.s.
ECUADOR (T. Móviles Ecuador)								
Importe neto de la cifra de negocios	193	191	0,6	6,6	97	102	(5,3)	7,1
Ingresos de servicio	170	167	2,3	8,3	85	88	(3,9)	8,7
OIBDA	63	56	12,9	19,6	32	30	7,1	21,0
Margen OIBDA	32,8%	29,2%	3,6 p.p.		32,9%	29,1%	3,8 p.p.	
CapEx	10	18	(46,4)	(43,2)	8	13	(37,2)	(31,7)
OpCF (OIBDA-CapEx)	53	37	42,1	50,5	24	17	39,9	61,3
URUGUAY (T. Móviles Uruguay)								
Importe neto de la cifra de negocios	112	110	1,8	5,2	54	56	(4,0)	4,0
Ingresos de servicio	108	105	3,2	6,6	52	53	(2,2)	6,0
OIBDA	52	47	10,8	14,5	24	23	4,8	13,9
Margen OIBDA	46,0%	42,3%	3,7 p.p.		45,1%	41,3%	3,8 p.p.	
CapEx	3	8	(65,5)	(64,3)	2	6	(62,2)	(60,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	49	39	26,7	30,9	22	18	26,2	38,3

Notas:

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

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

(2) Incluye Guatemala, Panamá, El Salvador, Nicaragua y Costa Rica. El CapEx incluye 68 mill de euros por el coste del espectro adquirido en Costa Rica en 2010.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Europa¹

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

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

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

El mayor enfoque en la captación selectiva de clientes en mercados muy competitivos se traduce en una ganancia neta móvil de 755 mil accesos en el primer semestre del año (332 mil en el segundo trimestre), gracias al buen comportamiento del segmento contrato, que registra una ganancia neta de 815 mil accesos en el semestre (+3% interanual) y de 370 mil en el segundo trimestre (+4% interanual).

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

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

Los **ingresos** registran un crecimiento interanual del 2,2% (+0,2% en términos orgánicos) hasta alcanzar 7.662 millones de euros en el primer semestre. Excluyendo el impacto del recorte de las tarifas de interconexión móvil, el aumento de los ingresos en términos orgánicos ascendería al 3,2%, impulsado fundamentalmente por el crecimiento en Alemania y en el Reino Unido, que compensa las continuas caídas registradas en la República Checa e Irlanda.

La rápida adopción de la banda ancha móvil impulsa el crecimiento orgánico de los ingresos de datos no-P2P SMS hasta el 32,5% interanual en el primer semestre, mostrando una aceleración respecto al primer trimestre (+29,4% interanual). Así, los ingresos de datos no-P2P SMS representan el 42% de los ingresos de datos totales (35% en junio de 2010), reflejando el éxito de las nuevas tarifas segmentadas de datos ("tiered pricing"). Los ingresos de datos totales registran un crecimiento orgánico del 12,1% interanual en el primer semestre y suponen el 41% de los ingresos de servicio móvil (36% en el primer semestre de 2010).

¹ Crecimiento orgánico: en términos financieros, asume unos tipos de cambio constantes (media de enero-junio 2010) e incluye 6 meses de consolidación de HanseNet en el primer semestre de 2010. El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) excluye la venta de Manx Telecom (61 millones de euros en el segundo trimestre de 2010) y el CapEx excluye la adquisición de espectro en Alemania en mayo de 2010 (1.379 millones de euros). Se excluyen del cálculo los resultados financieros y accesos de Manx Telecom.

NOTA:

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

Los **gastos por operaciones** alcanzan 5.664 millones de euros en el primer semestre, con un incremento interanual del 1,5% (-0,7% en términos orgánicos). Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** aumentan un 3,8% interanual hasta 3.325 millones de euros en el semestre, debido fundamentalmente a la consolidación de HanseNet desde mediados de febrero de 2010. En términos orgánicos estos gastos aumentan un 1,5% interanual, principalmente por el sostenido crecimiento de los "smartphones", parcialmente compensado por los menores gastos de interconexión respecto al año anterior.
- Los **gastos de personal** se reducen un 3,5% hasta situarse en 718 millones de euros en el primer semestre. En términos orgánicos los gastos descienden un 4,7%, como resultado de los menores gastos de reestructuración registrados en el primer semestre de 2011 (7 millones de euros frente a 23 millones de euros en enero-junio 2010) y de las eficiencias derivadas de los programas de reestructuración de 2010.
- Los **gastos por servicios exteriores** alcanzan 1.526 millones de euros en el semestre, con un descenso del 2,3% interanual en términos orgánicos (-0,2% reportado), derivado fundamentalmente de mayores eficiencias en la gestión de clientes.

Así, el **OIBDA** asciende a 2.097 millones de euros en el primer semestre, con un crecimiento interanual en términos orgánicos del +3,1% y del 1,2% en términos reportados. La ralentización frente al trimestre anterior se debe principalmente al mayor impacto de los recortes de tarifas de interconexión móvil y al aumento de la inversión comercial en clientes de alto valor.

El margen OIBDA se sitúa en el 27,4% en el primer semestre (-0,2 p.p. en términos interanuales), mostrando un avance de 0,7 p.p. en términos orgánicos. En el segundo trimestre, el margen OIBDA se sitúa en el 28,4% (-0,8 p.p. interanual).

El **CapEx** alcanza 708 millones de euros en el primer semestre (-67,0% interanual), impactado por la adquisición de espectro en Alemania en el segundo trimestre de 2010. En términos orgánicos, el CapEx disminuye un 8,9% interanual en los seis primeros meses de 2011. La Compañía continúa mejorando su infraestructura y maximizando las ventajas de la compartición de redes.

El **flujo de caja operativo** asciende a 1.389 millones de euros en el primer semestre del año, con un crecimiento del 10,5% interanual en términos orgánicos.

TELEFÓNICA REINO UNIDO (variaciones interanuales en moneda local)

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

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

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

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

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

La ganancia neta de contrato en el primer semestre asciende a 175 mil accesos (25 mil en el segundo trimestre).

La evolución del total de accesos móviles en el año, con una pérdida neta de 69 mil accesos en el semestre (-144 mil en el trimestre), es fruto de la menor actividad comercial de la Compañía en el segmento prepago.

La "joint venture" Tesco Mobile (cuyos accesos se excluyen en el cómputo de clientes de la Compañía) sigue registrando un sólido comportamiento, con una ganancia neta de 124 mil clientes en el primer semestre (74 mil en el segundo trimestre). Así, a finales de junio la base de clientes se sitúa en 2,7 millones (+21% interanual), impulsada por la continua demanda de su oferta de productos, simple y transparente.

La demanda de "smartphones" sigue mostrando un fuerte dinamismo, y así estos dispositivos suponen el 87%² del volumen total de altas y renovaciones de terminales del segundo trimestre del año (+5 p.p. respecto al trimestre anterior), alcanzándose una penetración de "smartphones"³ del 35% (+6 p.p. respecto al cierre de 2010).

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

El **tráfico** de voz móvil decrece un 7% interanual en el semestre (-8% en el segundo trimestre), fundamentalmente debido a la menor base de clientes prepago, siendo destacable el incremento interanual del tráfico de voz en el segmento contrato. El tráfico de datos de los accesos de banda ancha móvil también sigue creciendo, con un incremento interanual del 31%.

El **ARPU total** en los primeros seis meses del año se sitúa en 23,4 euros (-5,2% interanual), con un descenso interanual del 7,5% en el segundo trimestre tras el recorte de las tarifas de interconexión desde el 1 de abril. Excluyendo este impacto, el ARPU total descendería un 3,0%, en línea con la evolución en el trimestre anterior.

El ARPU de voz se reduce un 12,1% interanual en el primer semestre (-16,0% en el segundo trimestre). Excluyendo el impacto de la regulación, el ARPU de voz se reduciría un 8,4%, impactado por la optimización del consumo, con un comportamiento similar al del trimestre anterior, lo que evidencia que en general los clientes no están cambiando a paquetes de servicios con precios más reducidos.

El ARPU de datos registra un crecimiento interanual del 5,2% en el primer semestre (+5,4% en el segundo trimestre). Las nuevas tarifas de datos segmentadas ("tiered pricing") lanzadas a finales del primer trimestre continúan teniendo muy buena aceptación en el mercado, y así a finales de junio casi el 55% de los clientes de datos de contrato en el segmento residencial es titular de una de estas tarifas segmentadas, y en el trimestre cerca del 80% de los nuevos clientes ya ha optado por uno de los dos paquetes de servicios con precios más altos.

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

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

Los ingresos de servicio móvil descienden interanualmente un 0,4% en el primer semestre del año hasta alcanzar 3.126 millones de euros (-4,3% en el segundo trimestre). Excluyendo los impactos

² Entrega de "smartphones" a los canales directos de distribución dirigidos al cliente residencial de contrato.

³ "Smartphones" con tarifa de datos/base móvil total, excluyendo "dongles" y M2M.

regulatorios, los ingresos de servicio móvil registrarían un incremento interanual del 2,0% en el primer semestre y del 0,3% en el segundo trimestre, reflejando la menor ganancia neta de clientes en los últimos trimestres y el descenso del ARPU. La desaceleración del crecimiento mostrada entre el primer y segundo trimestre refleja el progresivo cambio de la relación comercial de la Compañía con algunos de sus distribuidores hasta el segundo trimestre de 2010, por lo que las comparaciones interanuales no se verán afectadas en la segunda mitad del año.

Los ingresos de datos no-P2P SMS son un pilar clave del crecimiento del negocio de datos, y aumentan interanualmente un 32,2% en el primer semestre (+30,2% en el segundo trimestre), apoyados en la creciente penetración de los "smartphones" y en la adopción de paquetes de servicios con precios más altos. Los ingresos totales de datos crecen interanualmente un 9,5% en el primer semestre, y representan el 44% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual).

El **OIBDA** registra un sólido incremento interanual del 7,7% en el primer semestre hasta alcanzar 953 millones de euros. La ralentización del crecimiento respecto al trimestre anterior (+13,7% en el primer trimestre; +2,1% en el segundo) está explicada principalmente por impactos regulatorios (8 p.p.), debido al diferente calendario de aplicación del recorte de las tarifas de interconexión entre las distintas operadoras de telefonía móvil en el Reino Unido (frente al efecto positivo registrado en el primer trimestre por este mismo motivo), y en menor medida, por la desaceleración de los ingresos de servicio móvil.

El margen OIBDA del primer semestre de 2011 aumenta interanualmente 1,7 p.p. hasta situarse en el 27,6% (27,9% en el segundo trimestre; +1,5 p.p. interanual).

El **CapEx** en el primer semestre registra un descenso interanual del 6,8% hasta 324 millones de euros, no siendo extrapolable dicha evolución para el conjunto del año, dado el distinto calendario de ejecución de las inversiones. La mayor eficiencia en el despliegue de red deriva de la reutilización del espectro en la banda de 900 Mhz en zonas urbanas y de los avances en el acuerdo de compartición de red. Así, Telefónica Reino Unido ha sido distinguida por el regulador Ofcom como la red más rápida en términos de velocidad de descarga en banda ancha móvil.

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

TELEFÓNICA ALEMANIA

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

HanseNet y Telefónica O2 Alemania han completado con éxito su integración en una única entidad jurídica a principios del trimestre, y continúan generando eficiencias derivadas de la integración y reestructuración.

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

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

Los **accesos de telefonía móvil** totalizan 17,7 millones y aumentan un 9% frente a junio de 2010, impulsados principalmente por el segmento contrato (+10% interanual). La ganancia neta del semestre asciende a 699 mil accesos, apoyada en el segmento contrato, que supone el 66% de la ganancia neta total y mejora significativamente respecto al 31% de hace un año. La ganancia neta de contrato en el trimestre se sitúa en 252 mil accesos (459 mil en el semestre), con un buen

comportamiento tanto en el segmento residencial como corporativo, representando los clientes de contrato el 49% del total a junio de 2011. Por otro lado, la ganancia neta de prepago alcanza 240 mil accesos en el semestre y 138 mil en el trimestre.

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

El **churn** en el primer semestre se sitúa en el 2,2%, ligeramente superior al del mismo periodo de 2010. Es importante destacar la evolución del churn de contrato en el segundo trimestre, que alcanza un nuevo mínimo (1,5%; -0,2 p.p. interanual) y pone de manifiesto la creciente fidelidad de la base de clientes y la demanda de los productos más flexibles de contrato que la Compañía ofrece.

El **tráfico móvil** continúa registrando un sólido crecimiento (+11% interanual, tanto en el primer semestre como en el segundo trimestre), en línea con el aumento de la base de clientes, y refleja la demanda sostenida de productos de voz. El tráfico de datos móviles muestra también un significativo incremento (+53% interanual en semestre; +57% en el trimestre), impulsado por la mayor penetración de banda ancha móvil y el crecimiento del consumo por cliente.

En el primer semestre, el **ARPU total** decrece interanualmente un 9,9% hasta situarse en 13,4 euros (-8,1% interanual en los tres últimos meses), explicado fundamentalmente por el fuerte recorte de las tarifas de interconexión móvil en diciembre de 2010. Excluyendo este impacto, el ARPU total descendería un 3,2% interanual (-1,4% en el segundo trimestre), mostrando una significativa mejora respecto al trimestre anterior, reflejo de la continua adopción de servicios de banda ancha móvil. Cabe destacar que los ingresos procedentes del modelo de comercialización de terminales "My Handy" no se contabilizan en los ingresos de servicio móvil, sino dentro de los ingresos por venta de terminales, lo que implica que el incremento de las ventas de "smartphones" no tiene reflejo en la evolución del ARPU.

Como resultado de estos factores, el ARPU de voz desciende interanualmente un 20,3% en el primer semestre (-20,9% en el segundo trimestre).

No obstante, el ARPU de datos crece un 11,3% respecto a los seis primeros meses de 2010 y registra una fuerte aceleración intertrimestral en el segundo trimestre (+18,9% interanual frente al +3,9% en el primer trimestre), impulsado por la creciente adopción de "smartphones" y de las tarifas de datos, como "O2 Blue".

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

Los **ingresos** del primer semestre de 2011 se sitúan en 2.440 millones de euros, un 7,5% superiores a los del mismo periodo del año anterior. En términos orgánicos, el crecimiento interanual de ingresos asciende al 1,6% (+1,3% en el trimestre), mostrando una evolución interanual positiva a pesar del fuerte impacto regulatorio. Excluyendo los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos aumentarían un 5,9% interanual en términos orgánicos (+5,7% en el segundo trimestre).

Los **ingresos totales de telefonía móvil** registran un crecimiento interanual del 4,9% en el primer semestre y del 3,7% en el segundo trimestre (+11,2% y +10,0%, respectivamente, excluyendo impactos regulatorios), reflejando el sólido comportamiento de los ingresos de servicio móvil y el continuo aumento de las ventas de terminales a través del modelo "My Handy".

Los ingresos de servicio móvil, excluyendo impactos regulatorios, se aceleran significativamente en el segundo trimestre (+7,2% interanual; +4,9% en el primer trimestre) y alcanzan 1.413 millones de euros en los seis primeros meses de 2011 (-1,1% interanual reportado; estables en el segundo trimestre).

Los ingresos de datos no-P2P SMS (+47,9% interanual en el semestre) continúan siendo la principal palanca del crecimiento de los ingresos y muestran una fuerte aceleración intertrimestral (+31,8% en el primer trimestre; +65,2% en el segundo), gracias al incremento de la penetración de la banda ancha mencionado anteriormente y la consecuente adopción de tarifas de datos. Los ingresos de datos móviles aumentan un 23,2% frente al primer semestre de 2010 (+27,8% en el segundo trimestre) y suponen el 40% de los ingresos de servicio móvil, con un significativo avance de 8 p.p. respecto al primer semestre de 2010.

El **OIBDA** del semestre alcanza 558 millones de euros y crece interanualmente un 4,8% (+1,8% en términos orgánicos). En el segundo trimestre el crecimiento orgánico interanual se sitúa en el 2,1%, mejorando frente al 1,4% del primer trimestre, al compensar los beneficios derivados del proceso de reestructuración el mayor gasto comercial.

El margen OIBDA en el semestre se sitúa en el 22,9%, estable respecto al año anterior en términos orgánicos. En el segundo trimestre el margen OIBDA asciende hasta el 24,5% (+0,2 p.p. interanual) y muestra las eficiencias iniciales del programa de reestructuración llevado a cabo, que compensa el aumento de los gastos comerciales.

El **CapEx** alcanza 243 millones de euros en el semestre y registra un descenso interanual del 16,4% en términos orgánicos, debido fundamentalmente al diferente calendario de inversiones respecto al año anterior, a la vez que el despliegue de LTE avanza en línea con las previsiones de la Compañía.

El **flujo de caja operativo** se sitúa en 315 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,3% en términos orgánicos respecto al primer semestre de 2010.

TELEFÓNICA IRLANDA

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

La Compañía ha mantenido un enfoque en los clientes de valor, reflejándose en el crecimiento del segmento contrato (+4% interanual) y en una ganancia neta de 12 mil clientes de contrato en el semestre (6 mil en el segundo trimestre). Así, los clientes de contrato suponen ya el 44% de los accesos móviles a finales de junio (+3 p.p. interanual), con una penetración de la banda ancha móvil del 37%.

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

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

El **tráfico de voz móvil** desciende en el primer semestre un 3,8% interanual (-3,4% en el segundo trimestre) explicado fundamentalmente por la menor base de clientes de prepago.

El **ARPU total**, que continúa impactado por el entorno económico y regulatorio, disminuye un 7,9%, tanto en el semestre como en los tres últimos meses. Excluyendo el impacto regulatorio, el ARPU descendería un 1,2% (-1,1% interanual en el segundo trimestre).

Los **ingresos** se reducen un 11,3% interanualmente en el primer semestre hasta 372 millones de euros, con una evolución similar a la del primer trimestre del año (-11,2% en el segundo trimestre), reflejando los menores ingresos de servicio móvil y de venta de terminales. Los ingresos de servicio móvil decrecen un 9,6% respecto a los seis primeros meses de 2010 (-9,8% en el segundo trimestre), compensando parcialmente la caída de los ingresos de voz el fuerte aumento de los ingresos de datos. Excluyendo el impacto de los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos de servicio móvil se reducirían un 3,1% en el semestre (-3,3% en el segundo trimestre).

Los ingresos de datos aumentan un 11,8% interanual en el primer semestre (+5,6% en el segundo trimestre) impulsados fundamentalmente por el aumento de la penetración de "smartphones". Los ingresos de datos no-PSP SMS crecen un 15,2% respecto a los seis primeros meses de 2010, hasta suponer el 40% de los ingresos de datos (+1 p.p. interanual).

El **OIBDA** desciende un 11,8% en los primeros seis meses del año hasta 112 millones euros (-14,4% en el segundo trimestre), por el mayor gasto comercial asociado a la creciente demanda de "smartphones". Así, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 30,2%, prácticamente estable frente a junio de 2010. En el segundo trimestre, el margen desciende 1,2 p.p. interanual hasta el 31,8%. En el primer semestre de 2010 se registraron gastos de reestructuración por importe de 7 millones de euros.

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

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

TELEFÓNICA REPÚBLICA CHECA (variaciones interanuales en moneda constante)

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

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

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

La **base de accesos móviles** en la República Checa aumenta un 1% interanual, gracias a la expansión del segmento contrato (+6% interanual), que compensa la menor base de prepago (-7% interanual). La ganancia neta del semestre asciende a 30 mil clientes, mostrando una mejora significativa en el último trimestre (42 mil). La ganancia neta de contrato de los seis primeros meses asciende a 93 mil accesos (57 mil en el segundo trimestre), frente a una pérdida neta de 32 mil accesos en el primer semestre de 2010, impulsada por la migración de clientes de prepago a contrato y la continua adopción de la banda ancha móvil. A finales de junio de 2011, los clientes de contrato representan ya el 61% del total (+3 p.p. interanual).

Los **accesos de telefonía fija** se sitúan en 1,6 millones a finales del trimestre (-6% interanual), si bien la pérdida neta de líneas en el trimestre se reduce un 2% interanual.

Los **accesos minoristas de Internet de banda ancha** suman un total de 0,8 millones y continúan creciendo (+13% interanual). La ganancia neta se sitúa en 57 mil accesos en el primer semestre de 2011 (+56% interanual), mientras que en el segundo trimestre asciende a 40 mil accesos (11 mil en el segundo trimestre de 2010). Los clientes de **TV de pago** totalizan 130 mil (-3% interanual).

Telefónica Eslovaquia vuelve a tener un buen trimestre, tras registrar una ganancia neta de 55 mil clientes (122 mil en el semestre), alcanzando una base de accesos móviles de 1,0 millón a junio (+41% interanual). El segmento contrato registra un buen comportamiento y supone casi dos terceras partes de la ganancia neta del semestre, representando ya el 41% de la base total de clientes (+5 p.p. interanual).

Como resultado del éxito de la estrategia de la Compañía, que apuesta por la captación de clientes de mayor calidad y por programas de fidelización que premian a los clientes por las recargas periódicas que realizan, el **churn** en la República Checa mantiene una evolución positiva y se sitúa en el 1,7% en el trimestre (1,9% en el primer semestre), con una mejora interanual de 1,1 p.p.

El **tráfico de voz móvil** aumenta interanualmente un 1,0% en el semestre (+0,6% en el segundo trimestre). El **ARPU** alcanza 17,5 euros en el primer semestre (-8,9% interanual; -10,2% en el último trimestre) y se encuentra afectado por los recortes de las tarifas de interconexión móvil. Excluyendo este impacto, el ARPU descendería un 5,1% frente a los seis primeros meses de 2010 debido fundamentalmente al ARPU de voz, ante la elevada competencia en precios y la lenta recuperación del consumo.

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

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

Los ingresos de servicio móvil en la República Checa totalizan 504 millones de euros (-10,8% interanual en el semestre; -11,9% en el segundo trimestre). Excluyendo los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos de servicio móvil descenderían un 7,0% (-8,0% en el trimestre).

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

El **OIBDA** en el primer semestre se sitúa en 445 millones de euros, registrando un descenso interanual del 6,8%. Cabe mencionar que en el semestre se han registrado 7 millones de euros en concepto de gastos de reestructuración (17 millones de euros en enero-junio de 2010). El margen OIBDA acumulado se sitúa en el 41,8%, prácticamente estable respecto al año anterior. En el segundo trimestre, el margen OIBDA alcanza el 42,3% (-1,0 p.p. interanual).

El **CapEx** del primer semestre asciende a 105 millones de euros (+8,0% interanual), impulsado fundamentalmente por la continua inversión en 3G en Eslovaquia y en VDSL en la República Checa. Esta tendencia no debe extrapolarse para la segunda mitad del año, ya que la inversión de 2010 se concentró en gran medida en el cuarto trimestre.

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

TELEFÓNICA EUROPA
ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	53.355,5	54.080,0	55.050,6	55.603,6	56.025,5	5,0
Accesos de telefonía fija (1)	3.564,7	3.533,5	3.672,4	3.744,0	3.791,5	6,4
Accesos de datos e internet	4.382,4	4.409,4	4.496,4	4.553,5	4.594,1	4,8
Banda estrecha	537,9	528,6	503,2	480,3	464,4	(13,7)
Banda ancha	3.815,5	3.852,8	3.964,9	4.045,1	4.101,4	7,5
Otros (2)	29,0	28,0	28,3	28,1	28,3	(2,3)
Accesos móviles	45.217,0	45.938,5	46.675,5	47.098,1	47.430,6	4,9
Prepago	23.430,4	23.787,9	23.994,9	23.972,0	23.934,6	2,2
Contrato	21.786,6	22.150,6	22.680,6	23.126,1	23.496,0	7,8
TV de Pago	191,4	198,6	206,4	208,0	209,3	9,4
Accesos Mayoristas (3)	1.186,1	1.216,2	1.247,7	1.265,6	1.253,3	5,7
Total Accesos	54.541,6	55.296,3	56.298,3	56.869,2	57.278,8	5,0

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

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

(3) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

Notas:

- Incluye los accesos de Manx Telecom hasta junio de 2010.

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

TELEFÓNICA EUROPA
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	7.662	7.500	2,2	3.770	3.909	(3,5)
Trabajos para inmovilizado	91	88	2,6	42	45	(7,7)
Gastos por operaciones	(5.664)	(5.582)	1,5	(2.746)	(2.876)	(4,5)
Aprovisionamientos	(3.325)	(3.204)	3,8	(1.618)	(1.667)	(2,9)
Gastos de personal	(718)	(745)	(3,5)	(347)	(365)	(4,9)
Servicios exteriores	(1.526)	(1.530)	(0,2)	(736)	(801)	(8,0)
Variación de provisiones de tráfico	(78)	(88)	(11,3)	(37)	(35)	3,9
Tributos	(16)	(16)	(2,2)	(8)	(8)	(4,3)
Otros ingresos (gastos) netos	3	5	(30,0)	3	1	n.s.
Resultado de enajenación de activos	6	61	(90,9)	1	61	(98,8)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(0)	(0)	(58,3)	(0)	(0)	23,7
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	2.097	2.071	1,2	1.069	1.140	(6,2)
Margen OIBDA	27,4%	27,6%	(0,2 p.p.)	28,4%	29,2%	(0,8 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(1.515)	(1.536)	(1,4)	(710)	(801)	(11,4)
Resultado operativo (OI)	582	535	8,9	359	339	6,0

Notas:

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

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

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

TELEFÓNICA EUROPA
ACCESOS POR PAÍS

Datos no auditados (Miles)

	2010			2011		% Var
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Accesos de telefonía fija (1)	20,6	50,4	86,7	116,1	135,9	n.s.
Accesos de datos e internet	650,0	663,8	671,6	669,2	652,9	0,4
Banda ancha	650,0	663,8	671,6	669,2	652,9	0,4
Accesos móviles	21.605,6	21.957,1	22.211,5	22.286,4	22.142,6	2,5
Prepago	11.544,6	11.659,6	11.712,3	11.636,5	11.468,0	(0,7)
Contrato	10.061,0	10.297,4	10.499,2	10.649,9	10.674,6	6,1
Total Accesos	22.276,2	22.671,3	22.969,8	23.071,7	22.931,3	2,9
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Accesos Clientes Finales	20.934,3	21.344,5	21.957,5	22.383,2	22.849,5	9,1
Accesos de telefonía fija (1)	1.779,4	1.797,3	1.916,4	1.988,6	2.044,8	14,9
Accesos de datos e internet	2.824,7	2.851,2	2.914,7	2.958,5	2.977,2	5,4
Banda estrecha	411,4	406,2	385,7	367,7	356,8	(13,3)
Banda ancha	2.413,3	2.445,1	2.529,1	2.590,8	2.620,4	8,6
Accesos móviles	16.272,1	16.628,0	17.049,2	17.357,2	17.748,0	9,1
Prepago	8.336,0	8.602,5	8.795,2	8.896,8	9.035,1	8,4
Contrato	7.936,0	8.025,5	8.254,0	8.460,4	8.712,8	9,8
TV Pago	58,2	68,0	77,2	79,0	79,5	36,7
Accesos Mayoristas (2)	1.072,6	1.098,6	1.116,5	1.127,6	1.118,2	4,3
Total Accesos	22.006,9	22.443,0	23.074,0	23.510,8	23.967,7	8,9
TELEFÓNICA IRLANDA						
Accesos de datos e internet	5,8	7,9	11,2	15,2	18,5	n.s.
Banda ancha	5,8	7,9	11,2	15,2	18,5	n.s.
Accesos móviles	1.710,8	1.716,2	1.695,8	1.680,3	1.668,8	(2,5)
Prepago	997,6	993,6	966,5	944,2	927,1	(7,1)
Contrato	713,1	722,7	729,4	736,0	741,7	4,0
Total Accesos	1.716,6	1.724,1	1.707,1	1.695,4	1.687,2	(1,7)
TELEFÓNICA REPÚBLICA CHECA						
Accesos Clientes Finales	7.558,5	7.559,1	7.535,8	7.505,6	7.554,7	(0,1)
Accesos de telefonía fija (1)	1.708,3	1.685,8	1.669,2	1.639,3	1.610,8	(5,7)
ADSL Libre	114,8	138,8	163,7	186,7	198,2	72,6
Voz sobre IP	28,5	33,1	38,6	41,1	47,1	65,1
Accesos de datos e internet	874,8	886,5	898,8	910,7	945,6	8,1
Banda estrecha	126,5	122,4	117,5	112,6	107,6	(14,9)
Banda ancha	719,3	736,1	753,0	769,9	809,6	12,5
Otros (3)	29,0	28,0	28,3	28,1	28,3	(2,3)
Accesos móviles	4.842,2	4.856,2	4.838,6	4.826,6	4.868,6	0,5
Prepago	2.060,4	2.037,6	1.975,0	1.927,1	1.912,3	(7,2)
Contrato	2.781,8	2.818,6	2.863,6	2.899,5	2.956,4	6,3
TV de Pago	133,2	130,6	129,2	129,0	129,8	(2,6)
Accesos Mayoristas	113,5	117,7	131,2	138,0	135,1	19,0
Total Accesos	7.672,0	7.676,7	7.667,0	7.643,6	7.689,9	0,2
TELEFÓNICA ESLOVAQUIA						
Accesos móviles	708,6	781,1	880,4	947,7	1.002,6	41,5
Prepago	450,6	494,6	545,9	567,4	592,1	31,4
Contrato	257,9	286,4	334,5	380,3	410,5	59,1
Total Accesos	708,6	781,1	880,4	947,7	1.002,6	41,5

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

(2) Incluye bucles alquilados por T. Alemania.

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

Nota: A partir de marzo de 2010, los accesos de T. Alemania incluyen los accesos de HanseNet.

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

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Tráfico (millones de minutos)	14.346	14.565	15.076	13.500	13.139	(8,4)
ARPU (EUR)	25,3	26,1	25,2	24,2	22,6	(7,5)
Prepago	11,7	12,0	12,0	10,8	10,1	(11,1)
Contrato	41,0	42,1	40,0	39,0	36,1	(8,8)
ARPU de datos (EUR)	10,1	10,4	10,4	10,5	10,3	5,4
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	33,7%	33,1%	33,5%	37,6%	40,2%	6,5 p.p.
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Tráfico (millones de minutos)	6.299	6.292	6.729	6.859	7.018	11,4
ARPU (EUR)	14,8	15,0	14,5	13,1	13,6	(8,1)
Prepago	6,0	6,2	6,6	5,4	5,7	(4,7)
Contrato	23,9	24,3	23,0	21,3	21,8	(8,8)
ARPU de datos (EUR)	4,7	4,9	5,2	5,2	5,6	18,9
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	39,4%	43,5%	43,6%	47,5%	50,2%	10,8 p.p.
TELEFÓNICA IRLANDA						
Tráfico (millones de minutos)	1.181	1.172	1.213	1.117	1.140	(3,4)
ARPU (EUR)	36,9	37,2	36,6	34,4	34,0	(7,9)
Prepago	27,0	24,3	24,3	20,1	22,4	(16,8)
Contrato	50,9	55,1	53,1	53,0	48,5	(4,6)
ARPU de datos (EUR)	12,1	12,5	12,5	14,3	13,0	7,8
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	39,5%	37,4%	37,7%	37,4%	43,0%	3,5 p.p.
TELEFÓNICA REP. CHECA (1)						
Tráfico (millones de minutos)	2.260	2.170	2.233	2.159	2.274	0,6
ARPU (EUR)	18,6	19,0	18,8	17,4	17,6	(10,2)
Prepago	8,2	8,2	8,6	7,5	7,8	(9,2)
Contrato	26,3	26,9	26,0	24,2	24,1	(13,1)
ARPU de datos (EUR)	4,6	4,9	5,0	4,7	4,7	(2,5)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	43,8%	45,1%	44,8%	45,5%	44,7%	0,9 p.p.

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

Notas:

- ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

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

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS OPERATIVOS ACUMULADOS DE LAS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	2010			2011		% Var M Local
	ene-jun	ene-sept	ene-dic	ene-mar	ene-jun	
TELEFÓNICA REINO UNIDO						
Tráfico (millones de minutos)	28.502	43.067	58.143	13.500	26.639	(6,5)
ARPU (EUR)	24,6	25,1	25,1	24,2	23,4	(5,2)
Prepago	11,5	11,7	11,8	10,8	10,5	(9,3)
Contrato	40,2	40,9	40,6	39,0	37,5	(6,8)
ARPU de datos (EUR)	9,9	10,0	10,1	10,5	10,4	5,2
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	32,2%	32,5%	32,8%	37,6%	38,9%	6,7 p.p.
TELEFÓNICA ALEMANIA						
Tráfico (millones de minutos)	12.522	18.814	25.543	6.859	13.877	10,8
ARPU (EUR)	14,8	14,9	14,8	13,1	13,4	(9,9)
Prepago	5,8	6,0	6,1	5,4	5,6	(4,5)
Contrato	24,0	24,1	23,8	21,3	21,5	(10,3)
ARPU de datos (EUR)	4,9	4,9	5,0	5,2	5,4	11,3
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	40,2%	41,3%	41,9%	47,5%	48,9%	8,7 p.p.
TELEFÓNICA IRLANDA						
Tráfico (millones de minutos)	2.347	3.519	4.732	1.117	2.257	(3,8)
ARPU (EUR)	37,1	37,1	37,0	34,4	34,2	(7,9)
Prepago	24,3	24,3	24,3	20,1	21,3	(12,6)
Contrato	55,5	55,3	54,7	53,0	50,8	(8,5)
ARPU de datos (EUR)	12,0	12,2	12,3	14,3	13,7	13,8
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	38,9%	38,4%	38,2%	37,4%	40,1%	1,2 p.p.
TELEFÓNICA REP. CHECA (1)						
Tráfico (millones de minutos)	4.387	6.558	8.790	2.159	4.433	1,0
ARPU (EUR)	18,2	18,5	18,5	17,4	17,5	(8,9)
Prepago	7,9	8,0	8,1	7,5	7,6	(8,5)
Contrato	25,8	26,2	26,1	24,2	24,1	(11,6)
ARPU de datos (EUR)	4,6	4,7	4,8	4,7	4,7	(1,9)
% Ingresos no-P2P SMS s/ing datos	44,4%	44,6%	44,7%	45,5%	45,1%	0,7 p.p.

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

Notas:

- ARPU calculado como la media mensual de cada periodo.

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

TELEFÓNICA EUROPA
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS POR PAÍS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2011	2010	% Var	% Var M Local	2011	2010	% Var	% Var M Local
TELEFÓNICA REINO UNIDO								
Importe neto de la cifra de negocios	3.451	3.416	1,1	0,9	1.664	1.782	(6,6)	(3,3)
Ingresos de servicio	3.126	3.132	(0,2)	(0,4)	1.507	1.629	(7,5)	(4,3)
OIBDA	953	883	7,9	7,7	464	470	(1,2)	2,1
Margen OIBDA	27,6%	25,9%	1,7 p.p.		27,9%	26,4%	1,5 p.p.	
CapEx	324	347	(6,6)	(6,8)	161	185	(13,0)	(10,1)
OpCF (OIBDA-CapEx)	629	536	17,3	17,1	303	284	6,4	10,1
TELEFÓNICA ALEMANIA								
Importe neto de la cifra de negocios	2.440	2.270	7,5	7,5	1.212	1.196	1,3	1,3
Ingresos de servicio	1.413	1.428	(1,1)	(1,1)	727	726	0,0	0,0
OIBDA	558	532	4,8	4,8	297	291	2,1	2,1
Margen OIBDA	22,9%	23,5%	(0,6 p.p.)		24,5%	24,4%	0,2 p.p.	
CapEx (1)	243	1.661	(85,3)	(85,3)	129	1.548	(91,6)	(91,6)
OpCF (OIBDA-CapEx)	315	(1.129)	c.s.	c.s.	168	(1.256)	c.s.	c.s.
TELEFÓNICA IRLANDA								
Importe neto de la cifra de negocios	372	419	(11,3)	(11,3)	185	208	(11,2)	(11,2)
Ingresos de servicio	352	389	(9,6)	(9,6)	174	193	(9,8)	(9,8)
OIBDA	112	127	(11,8)	(11,8)	59	69	(14,4)	(14,4)
Margen OIBDA	30,2%	30,4%	(0,2 p.p.)		31,8%	33,0%	(1,2 p.p.)	
CapEx	26	23	9,7	9,7	16	15	11,6	11,6
OpCF (OIBDA-CapEx)	87	104	(16,7)	(16,7)	42	54	(21,5)	(21,5)
TELEFÓNICA REP. CHECA (2)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.064	1.079	(1,4)	n.c.	536	549	(2,3)	n.c.
Ingresos de servicio	504	534	(5,7)	n.c.	254	274	(7,2)	n.c.
OIBDA	445	452	(1,6)	n.c.	226	237	(4,6)	n.c.
Margen OIBDA	41,8%	41,9%	(0,1 p.p.)		42,3%	43,3%	(1,0 p.p.)	
CapEx	105	92	13,5	n.c.	59	51	16,1	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	340	360	(5,5)	n.c.	168	187	(10,2)	n.c.

Notas:

-OIBDA antes de gastos de gerenciamiento y de marca.

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

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

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Otras Sociedades

Atento¹

En el primer semestre de 2011 los **ingresos** de Atento alcanzan 893 millones de euros y presentan un crecimiento interanual del 14,6% (+13,6% orgánico), consolidando el fuerte incremento registrado en 2010. En el segundo trimestre los ingresos reportados aumentan un 7,0% interanual.

Los ingresos procedentes de clientes multisector, clientes externos a Telefónica, crecen por encima de la media y aumentan un 17,5% interanual en el semestre, incrementando su contribución a los ingresos totales hasta el 50,2% (49,1% en el primer semestre de 2010).

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

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

El **resultado operativo (OI)** alcanza 63 millones de euros en los seis primeros meses de 2011 (+27,2% interanual; +26,5% en términos orgánicos), acelerando su crecimiento interanual desde el 13,1% registrado en el primer trimestre hasta el 42,4% en el segundo trimestre tras una gestión más eficiente de los gastos de personal, que reducen su peso sobre ingresos en 2,0 p.p. en el segundo trimestre de 2011 frente al segundo trimestre de 2010.

El **margen de explotación (OI)** en los primeros seis meses del año se sitúa en el 7,0%, incrementándose interanualmente en 0,7 p.p. tanto en términos reportados como orgánicos. Destaca la expansión del margen en el segundo trimestre del año, situándose en el 7,6%, con un avance interanual de 1,9 p.p. y mejorando también intertrimestralmente (+1,1 p.p.).

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

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

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

NOTA:

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

ATENTO
RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2011	2010	% Var	2011	2010	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	893	779	14,6	446	417	7,0
Trabajos para inmovilizado	-	-	-	-	-	-
Gastos por operaciones	(800)	(710)	12,8	(398)	(383)	4,0
Aprovisionamientos	(48)	(44)	9,7	(24)	(25)	(4,4)
Gastos de personal	(625)	(554)	12,8	(309)	(297)	4,0
Servicios exteriores	(122)	(109)	12,3	(63)	(58)	8,6
Variación de provisiones de tráfico	(2)	(0)	n.s.	(0)	(1)	(72,0)
Tributos	(3)	(3)	22,7	(2)	(1)	18,4
Otros ingresos (gastos) netos	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Resultado de enajenación de activos	(0)	(0)	n.s.	(0)	(0)	n.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	93	69	33,8	48	34	39,9
Margen OIBDA	10,4%	8,9%	1,5 p.p.	10,8%	8,3%	2,5 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(30)	(20)	50,0	(14)	(11)	34,2
Resultado operativo (OI)	63	49	27,2	34	24	42,4
Margen OI	7,0%	6,3%	0,7 p.p.	7,6%	5,7%	1,9 p.p.

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

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

ANEXOS

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

TELEFÓNICA ESPAÑA

	% Part
Telefónica de España (1)	100,0
Telefónica Móviles España (1)	100,0
Telyco	100,0
Telefónica Telecomunic. Públicas	100,0
T. Soluciones de Informática y Comunicaciones de España	100,0
Tuenti (2)	91,4
Iberbanda	58,9

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

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

TELEFÓNICA EUROPA

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

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

(2) Telefónica, S.A. posee el 80,56%.

(3) Sociedad participada por Telefónica República Checa.

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	73,8
Telefónica del Perú (1)	98,3
Telefónica de Argentina	100,0
Telefónica Chile (2)	97,9
Telefónica Telecom	52,0
T. Móviles Argentina	100,0
T. Móviles Perú	100,0
T. Móviles México (3)	100,0
Telefónica Móviles Chile	100,0
T. Móviles El Salvador	99,1
T. Móviles Guatemala	100,0
Telcel (Venezuela)	100,0
T. Móviles Colombia	100,0
Otecel (Ecuador)	100,0
T. Móviles Panamá	100,0
T. Móviles Uruguay	100,0
Telefonía Celular Nicaragua	100,0
Azules y Platas (Costa Rica) (3)	100,0

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

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

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

OTRAS PARTICIPACIONES

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

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

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

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 15 de julio de 2011, en referencia al Plan Social del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) de Telefónica España, pactado, por amplia mayoría, con la representación de los trabajadores, y tras la aprobación del mismo por las autoridades laborales, la Compañía informó de los impactos derivados de dicho ERE:
 - El ERE contempla la adhesión de hasta un máximo de 6.500 trabajadores en el período 2011-2013.
 - El valor actual del coste del ERE se estima en aproximadamente 2.700 millones de euros antes de impuestos (en torno a 415.000 euros por empleado), y se recogerá en su totalidad como un mayor gasto de personal no recurrente en el ejercicio en curso.
 - Los resultados de la Compañía en los próximos ejercicios se verán favorecidos por la mayor eficiencia en costes de personal.

El impacto de estas medidas en la generación de caja de Telefónica es positivo desde el primer año, y permite a la Compañía reiterar todos sus compromisos de remuneración al accionista.

Asimismo, Telefónica recordó que los impactos del ERE no estaban incluidos en los objetivos anunciados por la Compañía para el ejercicio 2011 y para el período 2011-2013.

Este ERE forma parte de un amplio acuerdo social a tres años alcanzado por la Compañía con los sindicatos.

- En el marco del proceso de reestructuración societaria, el 14 de junio de 2011, los Consejos de Administración de Vivo Participações y de Telesp aprobaron una reestructuración societaria con el fin de simplificar la estructura organizativa 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 la operación de telefonía móvil en Vivo S.A. (tras esta reorganización, convertida ahora en filial directa de Telesp).

De acuerdo con la legislación brasileña, una vez completados los trabajos de valoración necesarios, los Consejos de Administración de ambas compañías acordarán los demás términos y condiciones de esta operación, que será sometida a la aprobación por parte de las Juntas Generales de Accionistas de ambas sociedades.

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

- El 10 de junio en relación con la oferta de venta de acciones de Atento Inversiones y Teleservicios, S.A. (sociedad unipersonal) cuyo folleto informativo fue inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 26 de mayo de 2011, Telefónica, de común acuerdo con las Entidades Coordinadoras Globales, decidió, a la vista de la desfavorable situación de los mercados, suspender la oferta.

El 13 de mayo de 2011 la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica había acordado autorizar la venta de más del 50% del capital de su filial, Atento Inversiones y Teleservicios, S.A. (sociedad unipersonal), mediante una Oferta de Venta dirigida exclusivamente a inversores cualificados.

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

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

ANEXOS

Cambios en el Perímetro

En el transcurso del primer semestre de 2011 cabe destacar las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

- Conforme al Acuerdo de Alianza Estratégica suscrito por Telefónica, S.A. y China Unicom el 23 de enero de 2011, Telefónica, S.A. ha incrementado su porcentaje de participación en China Unicom en aproximadamente un 0,8%, situándose éste al final del primer semestre del ejercicio en un 9,2%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación de Telefónica por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- En el mes de febrero se incorporó al perímetro de consolidación de Telefónica por el método de integración global, la sociedad costarricense Azules y Platas, S.A. tras desembolsar Telefónica, S.A. 2,2 millones de dólares estadounidenses correspondientes al 100% de su capital social inicial.
- Tras ser aprobado el 25 de marzo por los Consejos de Administración de las sociedades brasileñas Telecomunicações de São Paulo, S.A. ("Telesp") y Vivo Participações S.A. ("Vivo Part."), la primera ha adquirido la totalidad de las acciones de la segunda mediante una ampliación de capital con ecuación de canje de 1,55 acciones nuevas de Telesp por cada acción de Vivo Part. Asimismo, Telefónica ha alcanzado una participación accionarial directa e indirecta sobre la sociedad Telesp del 73,8% del capital social. Vivo Part. se incorpora al perímetro de consolidación de Telefónica por el método de integración global desde la fecha de cierre del acuerdo de compra venta (27 de septiembre de 2010), incorporándose hasta esa fecha por el método de integración proporcional.
- En el mes de abril se constituyó la sociedad española Wayra Investigación y Desarrollo, S.L. sociedad que tiene como objeto identificar talento en España y Latinoamérica en el campo de las nuevas Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) e impulsarlo en su desarrollo a través de un apoyo integral, dotando a los emprendedores de las herramientas y financiación necesaria.
- En el primer semestre del ejercicio actual y con efectos 1 de enero de 2011, la sociedad Telesp pasó a incluir las empresas GTR Participações e Empreendimentos S.A., TVA Sul Paraná S.A., Lemontree S.A. e Comercial Cabo TV São Paulo S.A. en sus estados financieros consolidados por el método de integración global. Hasta el año anterior, estas empresas fueron incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía por el procedimiento de puesta en equivalencia.

AVISO LEGAL

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

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Telefónica ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

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

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

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Distrito C - Ronda de la Comunicación s/n

28050 Madrid (España)

Teléfono: +34 91 482 87 00

Fax: +34 91 482 85 99

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

Isabel Beltrán (i.beltran@telefonica.es)

Pablo Eguirón (pablo.eguiron@telefonica.es)

ir@telefonica.es

www.telefonica.es/accionistaseinversores