

Informe de Revisión Limitada

TELEFÓNICA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
correspondientes al periodo de seis meses terminado el
30 de junio de 2012

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de
Telefónica, S.A., por encargo de la Dirección

1. Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Telefónica, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2012 y la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, así como las notas explicativas condensadas, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requisitos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la elaboración de información financiera intermedia condensada, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.
2. Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.
3. Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios.

4. Sin que afecte a nuestra conclusión, llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas condensadas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

5. El informe de gestión intermedio consolidado adjunto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2012. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

6. Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección de Telefónica, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 35 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores desarrollado por el Real Decreto 1362/2007.

ERNST & YOUNG, S.L.



Ignacio Viota del Corte

25 de julio de 2012

2012

GRUPO TELEFÓNICA

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

Índice

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS	3
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	4
ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS	7
Nota 1. Introducción e información general	8
Nota 2. Bases de presentación	9
Nota 3. Comparación de la información	10
Nota 4. Normas de valoración	11
Nota 5. Información financiera por segmentos	12
Nota 6. Combinaciones de negocio	15
Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio	15
Nota 8. Partes Vinculadas	15
Nota 9. Movimientos de capital social y retribución al accionista	18
Nota 10. Activos y pasivos financieros	21
Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo	26
Nota 12. Impuesto sobre beneficio	26
Nota 13. Otra información	26
Nota 14. Acontecimientos posteriores	28
Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación	29
Informe de Gestión Intermedio Consolidado	30
Resultados Consolidados	30
Información sobre riesgos e incertidumbres	36
Resultados por unidades de negocio	42

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

(Millones de euros)	Nota	NO AUDITADO 30/06/2012	AUDITADO 31/12/2011
A) ACTIVOS NO CORRIENTES		106.544	108.800
Intangibles	7	23.000	24.064
Fondo de comercio	7	29.206	29.107
Inmovilizado material	7	35.242	35.463
Propiedades de inversión		6	6
Participaciones en empresas asociadas	8	3.383	5.065
Activos financieros no corrientes	10	9.104	8.678
Activos por impuestos diferidos		6.603	6.417
B) ACTIVOS CORRIENTES		21.966	20.823
Existencias		1.238	1.164
Deudores y otras cuentas a cobrar		11.275	11.331
Activos financieros corrientes	10	2.839	2.625
Administraciones Públicas deudoras		1.473	1.567
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	4.003	4.135
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	1.138	1
TOTAL ACTIVOS (A + B)		128.510	129.623
A) PATRIMONIO NETO		26.026	27.383
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		20.700	21.636
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios		5.326	5.747
B) PASIVOS NO CORRIENTES		70.473	69.662
Deuda financiera a largo plazo	10	56.640	55.659
Acreedores y otras cuentas a pagar a largo plazo		2.146	2.092
Pasivos por impuestos diferidos		4.863	4.739
Provisiones a largo plazo		6.824	7.172
C) PASIVOS CORRIENTES		32.011	32.578
Deuda financiera a corto plazo	10	12.260	10.652
Acreedores y otras cuentas a pagar a corto plazo		15.104	17.855
Administraciones Públicas acreedoras		2.585	2.568
Provisiones a corto plazo		2.062	1.503
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO (A+B+C)		128.510	129.623

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)	Nota	Enero-junio (*) 2012	Enero-junio (*) 2011
Ventas y prestación de servicios	5	30.980	30.886
Otros ingresos		916	842
Aprovisionamientos		(9.060)	(8.893)
Gastos de personal		(4.377)	(4.139)
Otros gastos		(8.028)	(7.392)
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	5	10.431	11.304
Amortizaciones	5 y 7	(5.131)	(4.956)
Resultado operativo	5	5.300	6.348
Participación en resultados de empresas asociadas	8	(498)	(534)
Ingresos financieros		442	450
Diferencias positivas de cambio		2.070	2.998
Gastos financieros		(1.991)	(1.628)
Diferencias negativas de cambio		(2.106)	(2.985)
Resultado financiero neto		(1.585)	(1.165)
Resultado antes de impuestos procedente de las operaciones continuadas		3.217	4.649
Impuesto sobre beneficios		(960)	(1.271)
Resultado del periodo procedente de las operaciones continuadas		2.257	3.378
Resultado después de impuestos procedente de las operaciones en discontinuación		-	-
Resultado del periodo		2.257	3.378
Resultado del periodo atribuido a los intereses minoritarios		(182)	(216)
Resultado del periodo atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante		2.075	3.162
Resultado por acción, básico y diluido, atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante (euros)		0,46	0,69

(*) Datos no auditados

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

ESTADOS DE RESULTADOS GLOBALES CONSOLIDADOS

	Enero-junio (*)	Enero-junio (*)
(Millones de euros)	2012	2011
Resultado del periodo	2.257	3.378
Ganancias (pérdidas) en la valoración de inversiones financieras disponibles para la venta	(51)	(8)
Reclasificación de ganancias (pérdidas) incluidas en la cuenta de resultados	(1)	2
Efecto impositivo	16	1
	(36)	(5)
Ganancias (pérdidas) procedentes de coberturas	(538)	113
Reclasificación de ganancias (pérdidas) incluidas en la cuenta de resultados	8	103
Efecto impositivo	172	(73)
	(358)	143
Diferencias de conversión	(596)	(1.410)
Ganancias y pérdidas actuariales y efecto del límite del activo por planes de prestación definida	(29)	13
Efecto impositivo	10	(6)
	(19)	7
Participación en ganancias (pérdidas) imputadas directamente al patrimonio neto (asociadas y otros)	(10)	52
Efecto impositivo	5	(15)
	(5)	37
Total resultado global consolidado del periodo	1.243	2.150
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad dominante	1.422	1.981
Intereses minoritarios	(179)	169
	1.243	2.150

(*) Datos no auditados

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS

	Atribuible a la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto	
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión				
(Millones de euros)														
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.564	460	984	126	(1.782)	19.248	38	154	7	(2.163)	21.636	5.747	27.383	
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	2.075	-	-	-	-	2.075	182	2.257	
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	(19)	(36)	(358)	(5)	(235)	(653)	(361)	(1.014)	
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	2.056	(36)	(358)	(5)	(235)	1.422	(179)	1.243	
Distribución de dividendos	71	-	-	-	-	(2.907)	-	-	-	-	(2.836)	(311)	(3.147)	
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(680)	-	-	-	-	-	(680)	-	(680)	
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	1.798	-	1	-	(188)	1.611	(139)	1.472	
Reducción de capital	(84)	-	-	-	1.321	(1.237)	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(453)	-	-	-	-	(453)	208	(245)	
Saldo al 30 de junio de 2012 (*)	4.551	460	984	126	(1.141)	18.505	2	(203)	2	(2.586)	20.700	5.326	26.026	

	Atribuible a la Sociedad dominante										Total	Atribuible a intereses minoritarios	Total Patrimonio neto	
	Capital Social	Prima de emisión	Reserva Legal	Reserva de Revalorización	Instrumentos de patrimonio propios	Ganancias acumuladas	Disponibles para la venta	Coberturas	Asociadas y Otros	Diferencias de conversión				
(Millones de euros)														
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.564	460	984	141	(1.376)	19.971	45	648	(42)	(943)	24.452	7.232	31.684	
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	3.162	-	-	-	-	3.162	216	3.378	
Otro resultado global del periodo	-	-	-	-	-	6	(5)	143	37	(1.362)	(1.181)	(47)	(1.228)	
Total resultado global del periodo	-	-	-	-	-	3.168	(5)	143	37	(1.362)	1.981	169	2.150	
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(6.874)	-	-	-	-	(6.874)	(578)	(7.452)	
Variación neta de instrumentos de patrimonio propio	-	-	-	-	(194)	-	-	-	-	-	(194)	-	(194)	
Compras y ventas de participaciones minoritarias y combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	984	-	-	-	(323)	661	(1.185)	(524)	
Otros movimientos	-	-	-	-	371	(73)	-	-	-	-	298	86	384	
Saldo al 30 de junio de 2011 (*)	4.564	460	984	141	(1.199)	17.176	40	791	(5)	(2.628)	20.324	5.724	26.048	

(*) Datos no auditados.

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

	Enero-junio (*)	Enero-junio (*)
(Millones de euros)	2012	2011
Cobros de explotación	37.965	37.779
Pagos a proveedores por gastos y pagos de personal	(29.004)	(28.224)
Cobro de dividendos	66	64
Pagos por intereses y otros gastos financieros	(1.929)	(1.230)
Pagos por impuestos	(717)	(995)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	6.381	7.394
Cobros procedentes de desinversiones materiales e intangibles	302	90
Pagos por inversiones materiales e intangibles	(5.158)	(4.560)
Cobros por desinversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	60	-
Pagos por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes adquiridos	(26)	(792)
Cobros procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	29	3
Pagos procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(602)	(247)
Pagos netos procedentes de excedentes de tesorería no incluidos en equivalentes de efectivo	(361)	(181)
Cobros por subvenciones de capital	-	7
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(5.756)	(5.680)
Pagos por dividendos	(2.909)	(3.620)
Operaciones con los accionistas	(826)	206
Emisiones de obligaciones y bonos	2.505	3.473
Cobros por préstamos, créditos y pagarés	4.689	1.730
Amortización de obligaciones y bonos	(1.624)	(3.082)
Pagos por amortización de préstamos, créditos y pagarés	(2.620)	(1.247)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(785)	(2.540)
Efecto del tipo de cambio en cobros y pagos	28	(211)
Efecto de cambios en métodos de consolidación y otros efectos no monetarios	-	11
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	(132)	(1.026)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.135	4.220
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	4.003	3.194
Reconciliación de efectivo y equivalentes de efectivo con estado de situación financiera		
SALDO AL INICIO DEL PERIODO	4.135	4.220
Efectivo en caja y bancos	3.411	3.226
Otros equivalentes de efectivo	724	994
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	4.003	3.194
Efectivo en caja y bancos	3.525	2.486
Otros equivalentes de efectivo	478	708

(*) Datos no auditados

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

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

Notas explicativas condensadas a los estados financieros intermedios condensados consolidados (cuentas anuales resumidas consolidadas) correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012

Nota 1. Introducción e información general

Configuración del Grupo Telefónica

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

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

Estructura societaria del Grupo

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

El 5 de septiembre de 2011 la Comisión Delegada del Consejo de Administración de Telefónica aprobó una nueva organización, iniciando así una nueva etapa mirando al futuro a medio y largo plazo, y con el objetivo de afianzarse como una empresa de crecimiento, que participe activamente en el mundo digital y capte todas las oportunidades que le facilita su escala global y sus alianzas industriales, que comienza a ser plenamente operativa a partir del ejercicio 2012.

Las principales novedades de este esquema organizativo son:

- La simplificación y el equilibrio de la distribución geográfica de los negocios, que se establece en función de las diferentes etapas de desarrollo de los mercados, y conlleva la configuración de dos grandes bloques: Europa y Latinoamérica.
- La constitución de una nueva unidad de negocio, denominada Telefónica Digital, con sede central en Londres y sedes regionales en Madrid, Sao Paulo, Silicon Valley y lugares

estratégicos del continente asiático, cuya misión consistirá en afianzar el papel de Telefónica en el mundo digital y aprovechar todas las oportunidades de crecimiento de este entorno, acelerando la innovación, ampliando y reforzando la cartera de productos y servicios y maximizando las ventajas de su importante cartera de clientes.

- La creación de una unidad operativa de Recursos Globales, que garantice la rentabilidad y sostenibilidad de los negocios, aprovechando y extrayendo los beneficios de la escala, además de acelerar la transformación hacia una Compañía íntegramente global.

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

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

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

Nota 2. Bases de presentación

Los estados financieros intermedios condensados consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2012 (en adelante estados financieros intermedios) han sido preparados de acuerdo con lo dispuesto en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 sobre Información Financiera Intermedia y conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre y, por tanto, no incluyen toda la información y desgloses adicionales requeridos en la elaboración de unos estados financieros consolidados anuales completos, por lo que deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 para su correcta interpretación.

Estos estados financieros intermedios han sido formulados por el Consejo de Administración en su reunión mantenida el 25 de julio de 2012.

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

Nota 3. Comparación de la información

La comparación de los estados financieros intermedios está referida a periodos semestrales finalizados el 30 de junio de 2012 y 2011, excepto el estado de situación financiera consolidado que compara el de 30 de junio de 2012 con el de 31 de diciembre de 2011.

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

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

Con respecto a la estacionalidad, la serie histórica de los resultados consolidados no indica que las operaciones del Grupo, en su conjunto, estén sujetas a variaciones significativas entre el primer y el segundo semestre del ejercicio.

A continuación se describen los principales acontecimientos que deben ser considerados para la comparación de la información semestral consolidada del 30 de junio de 2012.

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

El 2 de abril de 2012 Telefónica Móviles Colombia, S.A., (participada al 100% por el Grupo Telefónica), el Gobierno de la Nación Colombiana (en adelante La Nación) y Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP (participada al 52% por el Grupo Telefónica y en un 48% por la Nación) firmaron un acuerdo para la reorganización de sus negocios de telefonía fija y móvil en Colombia, en virtud del cual se incluyeron los siguientes compromisos:

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

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

En consecuencia, la deuda del Grupo Telefónica registrada al 30 de junio de 2012, aparece minorada en un importe equivalente a 1.499 millones de euros como resultado del cumplimiento de los acuerdos descritos.

Los impactos correspondientes a esta operación aparecen recogidos como un incremento en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante", por importe de

1.611 millones de euros, y una minoración en el epígrafe "Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios", por importe de 116 millones de euros.

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

Nota 4. Normas de valoración

Las políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros intermedios correspondientes al semestre terminado el 30 de junio de 2012 son las mismas que las seguidas para la elaboración de los estados financieros consolidados anuales del ejercicio 2011, excepto por la aplicación, con fecha 1 de enero de 2012, de las siguientes modificaciones a normas publicadas por el IASB (*International Accounting Standards Board*):

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

Esta enmienda requiere algunos desgloses adicionales ampliando la información a revelar sobre la cesión o transferencia de activos financieros, de forma que permita evaluar la exposición al riesgo en este tipo de operaciones así como el efecto de tales riesgos en la posición financiera del Grupo. La aplicación de esta enmienda no ha tenido impacto en los desgloses incluidos en los estados financieros intermedios.

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

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

Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no efectivas a 30 de junio de 2012

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

Normas, Enmiendas a Normas e Interpretaciones		Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	<i>Instrumentos Financieros</i>	1 de enero de 2015
NIIF 10	<i>Estados Financieros Consolidados</i>	1 de enero de 2013
NIIF 11	<i>Acuerdos Conjuntos</i>	1 de enero de 2013
NIIF 12	<i>Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades</i>	1 de enero de 2013
NIIF 13	<i>Medición del Valor Razonable</i>	1 de enero de 2013
NIC 19 revisada	<i>Beneficios a los Empleados</i>	1 de enero de 2013
NIC 27 revisada	<i>Estados Financieros Separados</i>	1 de enero de 2013
NIC 28 revisada	<i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	1 de enero de 2013
Enmiendas a la NIC 1	<i>Presentación de partidas del otro resultado global</i>	1 de julio de 2012
Enmiendas a la NIC 32	<i>Compensación de activos y pasivos financieros</i>	1 de enero de 2014
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Compensación de activos y pasivos financieros</i>	1 de enero de 2013
Enmiendas a la NIIF 7	<i>Información a Revelar – Desgloses en la transición a NIIF 9</i>	1 de enero de 2015
<i>Mejoras a las NIIF ciclo 2009-2011</i>		1 de enero de 2013
CINIIF 20	<i>Costes de desmonte en la fase productiva de una explotación a cielo abierto</i>	1 de enero de 2013

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

Nota 5. Información financiera por segmentos

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

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

En línea con la nueva organización, Telefónica ha incorporado en Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, datos, Internet y televisión de acuerdo con su localización geográfica. Dentro del epígrafe "Otros y

eliminaciones" se incluyen las compañías pertenecientes a las unidades globales Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales, el negocio de Atento, así como otras sociedades del Grupo y las eliminaciones del proceso de consolidación.

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

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

La segmentación de la información de resultados e inversiones en activos fijos del primer semestre del ejercicio 2012, así como del primer semestre del ejercicio 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Enero - junio 2012			Total Grupo
	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	
Ventas a clientes externos	14.900	15.006	1.074	30.980
Ventas a clientes internos	63	70	(133)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(9.751)	(9.891)	(907)	(20.549)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	5.212	5.185	34	10.431
Amortizaciones	(2.481)	(2.494)	(156)	(5.131)
RESULTADO OPERATIVO	2.731	2.691	(122)	5.300
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	1.910	1.562	186	3.658

Millones de euros	Enero - junio 2011 (reexpresado)			Total Grupo
	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	
Ventas a clientes externos	13.922	15.966	998	30.886
Ventas a clientes internos	56	96	(152)	-
Otros ingresos y gastos operativos	(8.806)	(10.066)	(710)	(19.582)
RESULTADO OPERATIVO ANTES DE AMORTIZACIONES	5.172	5.996	136	11.304
Amortizaciones	(2.311)	(2.504)	(141)	(4.956)
RESULTADO OPERATIVO	2.861	3.492	(5)	6.348
INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	2.067	1.603	168	3.838

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

Asimismo, la segmentación de activos, pasivos y participaciones en empresas asociadas a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Junio 2012			Total Grupo
	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	
Participaciones en empresas asociadas	4	1	3.378	3.383
Activos inmovilizados	42.973	41.877	2.598	87.448
Total Activos asignables	63.228	56.144	9.138	128.510
Total Pasivos asignables	25.389	23.459	53.636	102.484

Millones de euros	Diciembre 2011 (reexpresado)			Total Grupo
	Telefónica Latinoamérica	Telefónica Europa	Otros y eliminaciones	
Participaciones en empresas asociadas	3	1	5.061	5.065
Activos inmovilizados	43.716	42.584	2.334	88.634
Total Activos asignables	65.475	55.738	8.410	129.623
Total Pasivos asignables	27.124	21.910	53.206	102.240

Nota 6. Combinaciones de negocio

Durante el primer semestre de los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido combinaciones de negocio significativas en el conjunto del Grupo. Las variaciones del perímetro de consolidación aparecen detalladas en el Anexo I.

Nota 7. Intangibles, inmovilizado material y fondo de comercio

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

Millones de euros	Intangible	Inmovilizado material	Total
Saldo inicial al 31/12/2011	24.064	35.463	59.527
Altas	547	3.111	3.658
Amortizaciones	(1.708)	(3.423)	(5.131)
Retiros	(7)	(81)	(88)
Diferencias de conversión y corrección monetaria	(116)	350	234
Trasposos y otros	220	(178)	42
Saldo final al 30/06/2012	23.000	35.242	58.242

La evolución de los fondos de comercio durante el primer semestre de 2012 es la siguiente:

Millones de euros	Fondo de comercio
Saldo inicial al 31/12/2011	29.107
Diferencias de conversión y corrección monetaria	99
Saldo final al 30/06/2012	29.206

Durante el ejercicio 2011 Telefónica Móviles España, S.A.U. resultó adjudicatario de concesiones de uso privativo del dominio público radioeléctrico, todas ellas hasta el 31 de diciembre de 2030, en las bandas 800 MHz, 900 MHz y 2,6 GHz. El importe total de dichas adjudicaciones ascendió a 842 millones de euros, quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 un importe de 401 millones de euros, los cuales han sido íntegramente desembolsados durante el primer semestre de 2012.

Nota 8. Partes Vinculadas

Accionistas significativos

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

Gastos e ingresos (Millones de euros)	Enero-junio 2012	Enero-junio 2011
Gastos financieros	17	22
Arrendamientos	-	2
Recepción de servicios	22	21
Otros gastos	1	3
GASTOS	40	48
Ingresos financieros	8	10
Dividendos recibidos	5	11
Prestación de servicios	115	118
Venta de bienes	22	18
Otros ingresos	-	3
INGRESOS	150	160

Otras transacciones (Millones de euros)	Enero - junio 2012	Enero - junio 2011
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	369	116
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestatario)	1.182	1.131
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	6	6
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento	3	3
Garantías y avales prestados	583	792
Garantías y avales recibidos	1	91
Compromisos adquiridos	63	51
Dividendos y otros beneficios distribuidos	420	425
Otras operaciones (derivados)	9.929	16.338

Empresas asociadas

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

(Millones de euros)	30/06/2012	31/12/2011
Participaciones en empresas asociadas	3.383	5.065
Créditos a empresas asociadas	862	685
Deudores comerciales empresas asociadas	78	69
Acreedores empresas asociadas	368	440

(Millones de euros)	Enero - junio 2012	Enero - junio 2011
Participación en resultados de empresas asociadas	(498)	(534)
Ingresos de explotación con empresas asociadas	296	270
Gastos de explotación con empresas asociadas	278	296

En el primer semestre del ejercicio 2012 destaca el ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. ha realizado sobre su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,5 euros por acción que, junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas consideradas en esta inversión, y la aportación de los resultados del periodo, ha supuesto un impacto negativo en el epígrafe de "Participación en resultados de empresas asociadas" por importe de 481 millones de euros, que a su vez suponen una reducción del resultado del semestre atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante de 337 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal.

Igualmente, el Consejo de Administración de la compañía Telco, S.p.A. celebrado el pasado 3 de mayo de 2012, aprobó la ampliación del capital social de la compañía en un importe de 600 millones de euros y la refinanciación de un bono de 1.300 millones de euros mediante la emisión de un nuevo bono por importe de 1.750 millones de euros, que han sido suscritos por los accionistas proporcionalmente a su porcentaje de participación. En el caso de Telefónica ha supuesto el desembolso de 277 millones de euros y 208 millones de euros, respectivamente.

Respecto al primer semestre del ejercicio 2011, el Consejo de Administración de la compañía Telco, S.p.A. celebrado el 6 de julio de 2011 aprobó un ajuste al valor de su participación en Telecom Italia, S.p.A. hasta 1,8 euros por acción. Los resultados negativos aportados por Telco, S.p.A. al Grupo Telefónica durante el primer semestre de 2011, recogidos en el epígrafe "Participación en resultados de empresas asociadas" ascendieron a 505 millones de euros, que supusieron una reducción del resultado del semestre atribuido a los accionistas de la Sociedad dominante de 353 millones de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal.

Adicionalmente, el 10 de junio de 2012 Telefónica, S.A. a través de su filial Telefónica Internacional, S.A.U., y China United Network Communications Group Company Limited a través de una filial 100% de su propiedad, han firmado un acuerdo mediante el cual esta última adquirirá acciones de China Unicom (Hong Kong) Limited (en adelante China Unicom), propiedad del Grupo Telefónica, equivalentes al 4,56% del capital social de la compañía, a un precio de 10,21 dólares de Hong Kong por acción, que posteriormente ha sido modificado con fecha 21 de julio de 2012 a un precio de 10,02 dólares de Hong Kong por acción (Nota 14). Esta operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

Al 30 de junio de 2012, el importe correspondiente de la transacción, ha sido traspasado desde el epígrafe "Participaciones en empresas asociadas" y aparece registrado en el estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Activos no corrientes mantenidos para la venta" por importe de 1.137 millones de euros.

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

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

A continuación se detallan, conforme al desglose establecido en la *Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores*, las retribuciones y prestaciones que han percibido los miembros del Consejo de Administración de la Compañía durante los primeros seis meses de los ejercicios 2012 y 2011.

Administradores:	enero - junio	enero - junio
(Miles de euros)	2012	2011
Retribución fija	5.580	6.051
Retribución variable	7.156	8.167
Dietas	157	156
Otros ⁽¹⁾	1.529	1.234
TOTAL	14.422	15.608

(1) Dentro del concepto "Otros" se incluyen los importes percibidos por: (i) cuotas por seguro médico y de cobertura dental; (ii) retribución percibida por la pertenencia a los diferentes Consejos Asesores Territoriales (Andalucía, Cataluña y Valencia) y al Consejo Asesor de la Universidad Corporativa; y (iii) aportaciones realizadas por parte del Grupo Telefónica al Plan de Previsión Social de Directivos (Plan de Jubilación).

Otros beneficios de los Administradores:	enero - junio	enero - junio
(Miles de euros)	2012	2011
Fondos y Planes de pensiones: aportaciones	22	22
Primas de seguro de vida	147	137
TOTAL	169	159

Por otra parte, se detalla a continuación la remuneración total que han percibido, por todos los conceptos, los Directivos que integraban la Alta Dirección de la Compañía (excluidos los que forman parte integrante del Consejo de Administración) en los primeros seis meses de los ejercicios 2012 y 2011.

Directivos:	enero - junio	enero - junio
(Miles de euros)	2012	2011
Total remuneraciones recibidas por los directivos	9.316	10.751

Nota 9. Movimientos de capital social y retribución al accionista

Reducción de capital

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2012 aprobó la reducción del capital social de la Compañía mediante la amortización de 84.209.363 acciones propias que se encontraban en autocartera al 31 de diciembre de 2011. Tras esta reducción, el capital social de la

compañía quedó fijado en la cifra de 4.479.787.122 euros, dividido en 4.479.787.122 acciones ordinarias de 1 euro de valor cada una de ellas.

Dividendos y ampliación de capital social

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

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

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

El 62,32% de los accionistas con derechos de asignación gratuita optaron por el derecho de recibir nuevas acciones de Telefónica, lo que supuso que la cifra de capital social de la Compañía se incrementase para atender dicha asignación, mediante la emisión de capital liberado a través de la emisión de 71.237.464 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, que han sido entregadas a los accionistas con dichos derechos.

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

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

Instrumentos de patrimonio propios

Durante el primer semestre de 2012 y 2011 se han producido las siguientes operaciones con acciones propias:

	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2011	84.209.364
Adquisiciones	71.178.516
Enajenaciones	(87.585)
Reducción de capital	(84.209.363)
Acciones en cartera 30/06/2012	71.090.932
	Número de acciones
Acciones en cartera 31/12/2010	55.204.942
Adquisiciones	13.995.281
Enajenaciones	(23.542.086)
Acciones en cartera 30/06/2011	45.658.137

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

El Grupo mantenía contratadas opciones de compra sobre instrumentos de patrimonio propio, liquidables por entrega física, por un volumen de 222 y 160 millones de opciones al 30 de junio de 2012 y 2011, respectivamente.

Igualmente la Compañía mantiene un instrumento financiero derivado sobre acciones de Telefónica, liquidable por diferencias, por un volumen de, aproximadamente, 27 millones de acciones, que se encuentra registrado en el epígrafe "Activos financieros corrientes" del estado de situación financiera consolidado adjunto.

Con fecha 30 de junio de 2012 se ha producido el vencimiento del cuarto ciclo del plan de derechos sobre acciones de Telefónica, S.A. denominado "*Performance Share Plan*" ("PSP"), que no supone entrega de acciones a los directivos del Grupo Telefónica.

Nota 10. Activos y pasivos financieros

El desglose por categorías de los activos y pasivos financieros del Grupo Telefónica a 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Millones de euros	30 de junio de 2012						Total valor contable
	Valor Razonable por resultados Negociable	Opción de valor razonable	Disponible para la venta	Coberturas	Coste amortizado	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	
Activos financieros no corrientes	1.767	300	1.172	2.997	2.868	-	9.104
Participaciones	-	-	547	-	-	-	547
Créditos a largo plazo	-	300	625	-	1.142	-	2.067
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	2.143	-	2.143
Instrumentos derivados de activo	1.767	-	-	2.997	-	-	4.764
Provisiones	-	-	-	-	(417)	-	(417)
Activos financieros corrientes	221	127	339	392	1.127	633	2.839
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	4.003	-	4.003
Total activos financieros	1.988	427	1.511	3.389	7.998	633	15.946

Millones de euros	30 de junio de 2012				
	Valor Razonable por resultados Negociable	Opción de valor razonable	Coberturas	Coste amortizado	Total valor contable
Emisiones	-	-	-	43.620	43.620
Entidades de crédito	1.471	-	1.290	22.519	25.280
Total pasivos financieros	1.471	-	1.290	66.139	68.900

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

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

La evolución de las emisiones realizadas por el Grupo durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 es la siguiente:

Millones de euros	Saldo al 31/12/2011	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes de tipo de cambio y otros	Saldo al 30/06/2012
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	26.100	2.863	(1.549)	(20)	27.394
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	219	-	-	8	227
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	15.920	13	(468)	534	15.999
TOTAL	42.239	2.876	(2.017)	522	43.620

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

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

Nombre del Emisor	ISIN	Emisión / Cancelación	Tipo de Valor	Fecha de operación	Importe Nominal	Moneda de Emisión	Equivalente (EUR)	Tipo de interés	Mercado de Cotización
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS058594443	Emisión	Bono Retap	07/02/2012	120	EUR	120	4,750%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0746276335	Emisión	Bono	21/02/2012	1.500	EUR	1.500	4,797%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0753149144	Emisión	Bono	12/03/2012	700	GBP	834	5,597%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0270341950	Cancelación	Bono	17/04/2012	(500)	EUR	(500)	4,393%	Londres
Telefónica Emisiones, S.A.U.	XS0305574096	Cancelación	Bono	19/06/2012	(3.000)	CZK	(118)	4,351%	Londres
Telefónica Brasil, S.A.	BRVIVODBS029	Cancelación	Debenture	Varios	(340)	BRL	(141)	106% do CDI	Sao Paulo
MMO2, Plc	XS0141874726	Cancelación	Bono	25/01/2002	(375)	GBP	(448)	7,625%	Londres
Telefónica, S.A.	Varios	Emisión	Pagaré	Varios	456	EUR	456	2,304%	AIAF
Telefónica, S.A.	Varios	Cancelación	Pagaré	Varios	(97)	EUR	(97)	2,070%	AIAF
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Emisión	Papel Comercial	Varios	3.086	EUR	3.086	0,989%	N/A
Telefonica Europe, B.V.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(3.262)	EUR	(3.262)	1,354%	N/A
Telefónica Móviles Colombia, S.A.	Varios	Cancelación	Papel Comercial	Varios	(300.000)	COP	(129)	6,450%	N/A

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

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

Operación	Importe Nominal (Millones)	Divisa	Fecha de firma	Fecha vencimiento
Crédito Telefónica, S.A. ECAs - CDB	375	USD	05/01/2012	31/01/2022
Bilateral Telefónica, S.A.	200	EUR	27/02/2012	27/02/2015
Sindicado Telefónica, S.A. (D2) *	729	GBP	02/03/2012	14/12/2015
Sindicado Telefónica Europe, B.V. (D1) *	633	GBP	02/03/2012	14/12/2015
Sindicado Telefónica Europe, B.V. (E1) *	756	EUR	02/03/2012	02/03/2017
Sindicado Telefónica Europe, B.V. (E2) *	1.469	GBP	02/03/2012	02/03/2017
Sindicado Telefónica Móviles Colombia, S.A. **	400	USD	10/05/2012	10/05/2013

(*) El 2 de marzo de 2012 se firmó la refinanciación de los dos tramos con vencimientos previstos para el 14 de diciembre 2012 y el 13 diciembre 2013 del préstamo sindicado de Telefónica Europe, B.V. de fecha 31 de octubre de 2005. Por una parte, se extendieron a diciembre de 2015 aproximadamente 1.300 millones de libras de los 2.100 millones de libras que vencen en diciembre de 2012 y, por otra parte, se extendieron a febrero de 2017 los 2.100 millones de libras con vencimiento en diciembre de 2013.

(**) Tras la fusión se incorpora en los pasivos de Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP

Nota 11. Evolución de la plantilla media del Grupo

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

Plantilla Media	Junio 2012	Junio 2011
Hombres	131.047	136.449
Mujeres	156.390	148.640
Total	287.437	285.089

El número medio de empleados en las diversas empresas del grupo Atento que realizan labores de contact center al 30 de junio de 2012 y 2011 asciende a 154.770 y 151.474 empleados, respectivamente.

Nota 12. Impuesto sobre beneficio

En la comparación de las cuentas de resultados consolidadas semestrales adjuntas no se observan variaciones significativas de la carga impositiva correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2012 y 2011. La desviación registrada en ambos periodos respecto al gasto por impuesto que resultaría como aplicación de los tipos estatutarios vigentes en cada uno de los países en los que opera el Grupo Telefónica, se debe principalmente a la existencia de incentivos fiscales y gastos no deducibles de acuerdo con lo indicado por las distintas autoridades tributarias.

Respecto a la situación de las inspecciones de carácter fiscal, al 30 de junio de 2012 el Grupo ha evaluado de forma conjunta la evolución de todas ellas sin que se espere que de su definitiva resolución se ponga de manifiesto la necesidad de registrar pasivos significativos adicionales en los estados financieros intermedios condensados consolidados del Grupo.

Nota 13. Otra información

Litigios:

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

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

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

Compromisos:

Por otra parte, en materia de compromisos y en relación a la información a este respecto incluida en la Nota 21.b) de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio anual

terminado el 31 de diciembre de 2011, se hacen constar los siguientes acontecimientos relevantes producidos durante los primeros seis meses del ejercicio:

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

De acuerdo con lo establecido en la modificación nº 1 del Acuerdo Marco de Inversión, suscrito el 30 de marzo de 2012, una vez ejecutada la fusión entre Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP, y Telefónica Móviles Colombia, S.A., la Nación colombiana podrá, en cualquier momento, ofrecer a Telefónica Internacional, S.A.U. todas o parte de las acciones de que sea propietaria y ésta estará obligada a adquirirlas (directamente o a través de alguna de sus filiales) siempre que se hubiera producido alguna de las siguientes circunstancias: (i) que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya incumplido sus obligaciones de pago en los términos establecidos en el Contrato de Explotación; (ii) que Colombia Telecomunicaciones, S.A. ESP haya tenido un crecimiento del EBITDA inferior al 5,75 % de acuerdo con los criterios de medición establecidos en el Acuerdo Marco de Inversión, y siempre que se cumpla alguna de las condiciones establecidas en dicho acuerdo cuya ejecución depende del Grupo Telefónica.

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

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

Negociaciones con Promotora de Informaciones, S.A. – PRISA

Con fecha 6 de julio de 2012, Telefónica, S.A. suscribió 1.000 bonos de Promotora de Informaciones, S.A. (“PRISA”) necesariamente convertibles en acciones, por un valor nominal unitario de 100.000 euros.

Nota 14. Acontecimientos posteriores

Desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros intermedios hasta el 25 de julio de 2012, se han producido los siguientes acontecimientos relacionados con el Grupo:

- El 11 de julio de 2012, Telefónica Emisiones, S.A.U. realizó, al amparo de su Programa EMTN, registrado en la FSA de Londres el 12 de junio de 2012, una emisión de bonos con vencimiento el 11 de julio de 2018, con la garantía de Telefónica, S. A., por un importe de 10.000 millones de yenes japoneses (equivalente aproximadamente a 100 millones de euros).
- Tal y como se describe en la Nota 8, con fecha 21 de julio de 2012 el Grupo Telefónica y China United Network Communications Group Company Limited han firmado una modificación al acuerdo de fecha 10 de junio de 2012 mediante la cual el precio de las acciones de China Unicom objeto de dicho contrato ha quedado fijado en 10,02 dólares de Hong Kong cada una.

Anexo I. Variaciones del perímetro de consolidación

Las principales variaciones dentro del perímetro de consolidación en el primer semestre de 2012 han sido las siguientes:

Telefónica Latinoamérica

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

Informe de Gestión Intermedio Consolidado

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

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

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

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 la nueva organización, Telefónica ha incorporado en Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, datos, internet y televisión de acuerdo con su localización geográfica. Dentro del epígrafe "Otras sociedades" se incluyen las unidades globales Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales, que no se reflejan en el reporte de información financiera por segmentos, el negocio de Atento, así como otras sociedades del Grupo y las eliminaciones del proceso de consolidación.

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

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

Asimismo, y para incorporar un mayor detalle del desglose de los ingresos de forma homogénea en todas las regiones, a partir de 2012 los ingresos por país se presentan bajo una nueva estructura, de tal modo que el negocio fijo se subdivide en "Ingresos de banda ancha y nuevos servicios", "Ingresos de voz y acceso" y "otros"; y el negocio móvil en "Ingresos de servicio móvil", que a su vez incluyen "Ingresos de datos móvil", e "Ingresos de terminales".

Los resultados del primer semestre de 2012 de Telefónica están impactados por el difícil entorno de operaciones en países clave, incluyendo adversas condiciones económicas, una intensa competencia e impactos negativos de la regulación.

En este entorno, la alta diversificación de la Compañía y la creciente contribución de las operaciones en Latinoamérica, y Alemania, donde los negocios siguen manteniendo un sólido crecimiento, son aspectos claves para mitigar la peor evolución de los negocios en el resto de Europa.

En este sentido, y con el objetivo de maximizar la eficiencia y mejorar la rentabilidad de los negocios, desde principios de año la Compañía ha anunciado importantes iniciativas que traerán consigo ventajas para el conjunto del mercado. Así, hay que destacar la introducción de un nuevo modelo comercial en España, con la eliminación de los subsidios de terminales en adquisición de nuevos clientes, que supone una drástica reducción de los gastos comerciales, con ahorros netos que ya se están materializando. En la misma dirección, en el segundo trimestre del año también se han reducido gradualmente los subsidios de terminales en Reino Unido. Asimismo, recientemente se han firmado acuerdos de compartición de infraestructuras con otros operadores en Reino Unido y México, que permitirán significativos ahorros en los próximos años.

En paralelo, la Compañía ha realizado importantes avances en la captura de nuevas oportunidades en el entorno digital, alcanzándose importantes acuerdos en los ámbitos de los negocios de M2M, Seguridad, Cloud, y Servicios Financieros.

Los **accesos totales** se sitúan en 312 millones a finales de junio de 2012 y registran un crecimiento interanual del 6%, impulsado por el segmento móvil (+7% interanual). La ganancia neta móvil del primer semestre asciende a 8,3 millones (excluyendo la desconexión de 3,6 millones de accesos móviles en España y Brasil) y supera en un 18% a la del mismo periodo de 2011. Así, el crecimiento de los accesos móviles de contrato se sitúa en el 8% interanual, hasta representar el 32% del total de accesos móviles.

Los **accesos de banda ancha móvil** registran un fuerte crecimiento interanual del 51% hasta totalizar 44,9 millones a cierre del semestre, representando el 18% de los accesos móviles a junio de 2012 (+5 p.p. interanual). Es importante destacar el continuado impulso en la adopción de “smartphones” por parte de nuestros clientes (con sus correspondientes tarifas), con una ganancia neta de 6,9 millones en el semestre. De éstos, 4,8 millones provienen de Latinoamérica, duplicando la cifra registrada en el periodo enero-junio de 2011.

Los **accesos minoristas de banda ancha fija** registran un crecimiento interanual del 5% hasta alcanzar 18,4 millones a junio de 2012, con una ganancia neta en el semestre de 364 mil accesos, destacando el crecimiento sostenido de los accesos en Telefónica Latinoamérica.

Por geografías, la base total de accesos de Telefónica Latinoamérica aumenta un 10% respecto a junio de 2011, tras registrar una ganancia neta móvil en el semestre de 8,5 millones (excluyendo las desconexiones mencionadas anteriormente), un 36% superior a la registrada en la primera mitad de 2011.

El **importe neto de la cifra de negocios** (ingresos) de la primera mitad de 2012 se sitúa en 30.980 millones de euros, con un crecimiento interanual del 0,3% apoyado en las mayores ventas de Telefónica Latinoamérica (+7,0% interanual), que más que compensan los menores ingresos de las operaciones en Europa (-6,1% interanual). Excluyendo el efecto negativo de los recortes de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos crecerían un 1,5% respecto al primer semestre de 2011. La variación de los tipos de cambio contribuye con 0,8 p.p. al crecimiento (-0,5% sin el efecto de los tipos de cambio ni la hiperinflación en Venezuela).

El enfoque de la Compañía en la captación del fuerte crecimiento del negocio de datos móviles se refleja en el sostenido aumento de estos ingresos (+15,7% interanual), que suponen más del 34% de los ingresos de servicio móvil en el semestre (30% en el mismo periodo de 2011). Asimismo, destaca el significativo incremento de los ingresos de datos no-SMS (+26,6% interanual), que representan más del 56% de los ingresos de datos totales, 5 p.p. más que en el primer semestre de 2011.

La elevada diversificación de la Compañía se pone de manifiesto con el incremento de la contribución de Telefónica Latinoamérica, que representa el 48% de los ingresos consolidados en

el semestre (+3,0 p.p. respecto al año anterior), y se mantiene como mayor contribuidor al crecimiento (+3,2 p.p. respecto a junio de 2011). Por otro lado, los ingresos de Telefónica Europa suponen el 49% de los ingresos consolidados (-3,3 p.p. interanual) y dentro de ésta, Telefónica España, reduce su contribución en 3,4 p.p. hasta representar el 25% de los ingresos consolidados.

Los **gastos totales consolidados**, que incluyen los gastos de aprovisionamiento, de personal y otros gastos (principalmente servicios exteriores y tributos), ascienden a 21.465 millones de euros, un 5,1% más que en el primer semestre de 2011 (4,2% excluyendo el efecto de los tipos de cambio y la hiperinflación en Venezuela).

- Los **aprovisionamientos** del semestre totalizan 9.060 millones de euros y aumentan un 1,9% interanual, si bien excluyendo el efecto de tipo de cambio e impacto hiperinflacionario de Venezuela tan sólo crecerían un 0,2% por las mayores compras de terminales en Latinoamérica asociadas al impulso de la penetración de “smartphones” en la región, compensadas parcialmente por menores costes de interconexión móvil, reversión de provisión en Brasil en el segundo trimestre y reducción de costes comerciales en algunos mercados europeos.
- Los gastos por **servicios exteriores** (6.708 millones de euros) se incrementan un 6,3% interanual, si bien excluyendo el efecto de tipos de cambio e impacto de hiperinflación en Venezuela el crecimiento asciende a 6,0% explicado por los mayores gastos en Latinoamérica, debido a la mayor actividad comercial y de la apuesta por mantener los altos niveles de calidad que impactan en mayores comisiones, atención al cliente y costes de red y sistemas.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 4.377 millones de euros y aumentan respecto al año anterior un 5,7%, excluyendo el efecto de los tipos de cambio y el efecto de la hiperinflación de Venezuela el crecimiento sería de 5,3%. Esta partida refleja los mayores costes en Latinoamérica en países de mayor inflación y gastos no recurrentes asociados a planes de reestructuración de plantilla en Brasil, República Checa e Irlanda, parcialmente minorados por los importantes ahorros generados en España derivados del plan de reestructuración de plantilla aprobado en 2011.

La plantilla promedio alcanza 287.437 empleados (superior en 2.348 personas al promedio de junio de 2011), debido principalmente a la mayor plantilla de Atento. Sin considerar Atento, la plantilla promedio de Telefónica se situaría en 132.667 empleados, 948 personas menos que en enero-junio de 2011, tras las reducciones de plantilla en España y Brasil mencionadas anteriormente.

El **resultado de enajenación de activos** de los seis primeros meses de 2012 asciende a 285 millones de euros frente a 245 millones de euros en el mismo periodo de 2011. En 2012 recoge fundamentalmente el impacto de la venta de torres no estratégicas, principalmente en Brasil, España y México, por un importe conjunto de 211 millones de euros, así como una plusvalía de 39 millones de euros por venta de aplicaciones registrada en el segundo trimestre (incluyendo 18 millones de euros provenientes de venta de aplicaciones en Telefónica España). En el primer semestre de 2011, esta partida recogía principalmente el impacto positivo derivado de la reducción parcial de nuestra exposición económica en Portugal Telecom (183 millones de euros) y la venta de torres no estratégicas (44 millones de euros).

Así, en el primer semestre del año el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza 10.431 millones de euros y presenta una caída del 7,7% interanual. El margen OIBDA del primer semestre del ejercicio se sitúa en el 33,7% (-2,9 p.p. interanual).

La diversificación geográfica de Telefónica vuelve a reflejarse en la creciente contribución de Telefónica Latinoamérica al OIBDA consolidado con un 50% del total (+3,8 p.p. con respecto 2011). Es importante destacar que Telefónica España disminuye su aportación al OIBDA total hasta el 32% (-2,8 p.p. interanual), de manera que Telefónica Europa supone el 50% del total consolidado.

La **amortización del inmovilizado** (5.131 millones de euros) crece un 3,5% en términos reportados frente a los seis primeros meses de 2011 (+2,5% sin el efecto de los tipos de cambio ni la hiperinflación en Venezuela). El total de dotaciones a amortizaciones derivadas de procesos de asignación de precio de compra de activos se sitúa en 492 millones de euros en el semestre (-12,9% interanual).

En el primer semestre del ejercicio, el **resultado operativo (OI)** totaliza 5.300 millones de euros (-16,5% interanual en términos reportados, -13,9% sin el efecto de los tipos de cambio ni la hiperinflación en Venezuela).

La **participación en resultados de empresas asociadas** del periodo enero-junio 2012 alcanza un saldo negativo de 498 millones de euros (-534 millones de euros en el mismo periodo de 2011), explicado fundamentalmente por el efecto del ajuste de valor que la compañía Telco, S.p.A. ha realizado sobre su participación en Telecom Italia, así como por las sinergias operativas recuperadas, con un importe total de ambos efectos de 505 y 512 millones de euros en 2011 y 2012, respectivamente. Es importante señalar que estos efectos no han supuesto salida de caja.

Los **resultados financieros netos** (gasto) en el primer semestre de 2012 alcanzan 1.585 millones de euros, de los cuales 20 millones de euros corresponden a diferencias de cambio negativas (excluyendo corrección monetaria por hiperinflación). Esto supone un coste efectivo del 5,82% en los últimos 12 meses (5,22% a 31 de diciembre de 2011). Excluyendo las diferencias de cambio, el tipo efectivo de la deuda se situaría en el 5,47% frente al 4,91% al cierre de 2011, explicado fundamentalmente por los mayores costes de financiación como consecuencia de la tensión crediticia en los mercados, la mayor proporción de deuda a tipo fijo, el programa de desvinculación de plantilla de Telefónica España, el mayor apalancamiento en divisas latinoamericanas y otros efectos varios.

La Compañía ha alcanzado en el primer semestre del año un **flujo de caja operacional** de 8.961 millones de euros (-6,3% interanual), suponiendo una importante mejora en el segundo trimestre (5.005 millones de euros) respecto al primer trimestre del año. El descenso interanual viene explicado principalmente por el mayor consumo de circulante derivado de los pagos de CapEx como consecuencia de los mayores pagos por espectro. Excluyendo dicho impacto, el capital circulante de los seis primeros meses del año presentaría una mejora de 395 millones de euros frente al mismo período de 2011.

Los **pagos de intereses** ascienden a 1.863 millones de euros, 697 millones de euros más que en el primer semestre del año anterior. De ellos, aproximadamente 200 millones de euros se deben a efectos no recurrentes, recogidos ya en gran parte en el primer trimestre de 2012 (pago de intereses realizados en el marco de la reorganización de las sociedades colombianas, pagos a SUNAT en Perú y comisiones iniciales en las operaciones de financiación realizadas). El resto se explica fundamentalmente por la estacionalidad en los pagos de intereses y por el efecto de la negativa evolución de los mercados. Cabe destacar que el pago de intereses ha superado en 298 millones de euros a lo devengado en el semestre, efecto que tenderá a corregirse en la segunda mitad del año.

La cifra de pagos de **impuestos** asciende a 717 millones de euros en el primer semestre de 2012, 278 millones de euros inferior a la cifra del primer semestre de 2011, debido fundamentalmente a la devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores en España y a los menores pagos en Reino Unido y en Brasil, estos últimos derivados de la materialización de sinergias fiscales.

Con todo ello, el **flujo de caja libre** de la Compañía asciende a 1.727 millones de euros en el primer semestre (-44,9% interanual), mejorando en 1.645 millones de euros frente al primer trimestre, en línea con las previsiones de la Compañía. La evolución del flujo de caja libre en el primer semestre de 2012 no es extrapolable a la evolución esperada para el conjunto del año dados los diversos conceptos donde los pagos han superado a los devengos por estacionalidad.

La **deuda neta financiera** se sitúa en 58.310 millones de euros a cierre de junio. La evolución respecto a diciembre de 2011 (+2.006 millones de euros) viene explicada principalmente, por un

lado, por la remuneración al accionista (3.551 millones de euros), que no es compensada por la reducción de deuda en Colombia (1.499 millones de euros) tras la fusión de sus filiales. La generación de caja libre en el semestre se ve prácticamente contrarrestada por la apreciación de la libra esterlina y el peso colombiano principalmente, así como por los pagos por compromisos, inversiones financieras y otros efectos.

El **ratio de endeudamiento** de los últimos 12 meses (deuda neta sobre OIBDA, ajustado por los gastos de reestructuración de plantilla en España), se sitúa en 2,65 veces a cierre de junio. Considerando los compromisos netos por reducción de plantilla, el ratio de deuda neta más compromisos sobre OIBDA (excluyendo el resultado de enajenación de activos y ajustado por los gastos de reestructuración de plantilla en España) asciende a 2,85 veces.

Durante el primer semestre de 2012, la **actividad de financiación** de Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los Programas de Papel Comercial de corto plazo, se ha situado ligeramente por encima de los 8.000 millones de euros equivalentes, y se ha centrado principalmente en refinanciar los vencimientos de deuda de 2012, así como a suavizar el perfil de vencimientos de deuda en 2013 a nivel de Telefónica, S.A. Los vencimientos netos de deuda de 2013 ascienden a unos 6.700 millones de euros y a unos 7.900 millones de euros en 2014. Las principales operaciones de financiación han sido:

- En enero se firmó una línea de financiación con una entidad financiera china para financiar compras de un suministrador del mismo país por importe de 375 millones de dólares.
- En febrero se realizó una ampliación del bono a 6 años emitido en febrero de 2011 por valor de 120 millones de euros mediante una colocación privada.
- En febrero, en el mercado de bonos, se ha realizado una emisión en euros por importe de 1.500 millones a 6 años, con un exceso de demanda superior a 6,5 veces.
- En el mes de febrero, se ha firmado un préstamo con una entidad financiera por importe de 200 millones de euros y un plazo de 3 años.
- En marzo, se ha realizado una emisión en libras esterlinas por importe de 700 millones de libras a 8 años, sobre suscrita en 3,8 veces.
- También en el mes de marzo, se realizó una emisión en coronas checas por importe de 1.250 millones de coronas a 5 años, mediante una colocación privada.
- Cabe destacar, en el mercado de préstamos, la refinanciación firmada en marzo con cerca de 40 entidades financieras de los dos tramos del préstamo sindicado de O2 con vencimiento diciembre 2012 y diciembre 2013 por un importe total aproximado de 3.400 millones de libras equivalentes. Por una parte, se extienden a diciembre de 2015 aproximadamente 1.300 millones de libras de los 2.100 millones de libras que vencen en diciembre 2012. Por otra parte, se extienden a febrero de 2017 los 2.100 millones de libras con vencimiento en diciembre de 2013.
- En junio se lanzó una emisión en yenes japoneses por importe de 10.000 millones de yenes a 6 años (con desembolso en julio), mediante una colocación privada.

Telefónica, S.A. y sus sociedades instrumentales han continuado durante el primer semestre de 2012 con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo a cierre de junio aproximado de 1.900 millones de euros.

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales de Telefónica han acudido a los mercados de financiación hasta junio de 2012 por un importe cercano a los 800 millones de euros equivalentes. Telefónica Brasil ha recibido una oferta de garantía firme de colocación de emisión de 2.000 millones de reales hasta 7 años.

Telefónica cuenta con líneas de crédito disponibles y comprometidas con las entidades de crédito por un valor aproximado de 8.900 millones de euros, de los cuales en torno a 7.300 millones de euros tienen un vencimiento superior a doce meses.

A cierre de junio de 2012, el peso de obligaciones y bonos dentro de la **deuda financiera** consolidada se sitúa en el 63% frente al 37% que representa la deuda con instituciones financieras.

El **gasto por impuestos** del primer semestre de 2012 asciende a 960 millones de euros que, sobre un resultado antes de impuestos de 3.217 millones de euros, supone una tasa efectiva del 30% normalizándose con respecto a la tasa efectiva registrada en el trimestre anterior.

Los **resultados atribuibles a intereses minoritarios** restan 182 millones de euros al beneficio neto de los seis primeros meses de 2012, presentando un descenso interanual del 15,8%, debido principalmente al aumento de la participación de Telefónica en Vivo a partir del segundo trimestre de 2011.

Como consecuencia de todas las partidas explicadas anteriormente, el **beneficio neto consolidado** del primer semestre del año asciende a 2.075 millones de euros (-34,4% interanual), situándose el **beneficio neto básico por acción** en 0,46 euros.

El **CapEx** del semestre asciende a 3.658 millones de euros, un 4,7% inferior al del mismo periodo de 2011. Cabe destacar que en 2011 esta partida incluía el coste de adquisición de espectro en Brasil y Costa Rica. La Compañía sigue enfocando mayoritariamente sus inversiones en proyectos de crecimiento y transformación (81% de la inversión total), impulsando la expansión de los servicios de banda ancha de alta velocidad, tanto fija como móvil. El ratio de CapEx (excluyendo inversiones en espectro) sobre ingresos del primer semestre alcanza el 11,8%. Es importante destacar que la evolución de la inversión en el primer semestre no debe extrapolarse al conjunto del ejercicio debido a las diferencias existentes entre los niveles de ejecución en ambos ejercicios.

Así, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, excluyendo inversiones en espectro, alcanza 6.780 millones de euros en el primer semestre de 2012 (-14,1% interanual en términos reportados).

Información sobre riesgos e incertidumbres

El negocio del Grupo Telefónica se ve condicionado tanto por factores exclusivos del Grupo, como por factores que son comunes a cualquier empresa de su sector. Los riesgos e incertidumbres más significativos a los que se enfrenta la Compañía en el restante semestre del presente ejercicio 2012 y que podrían afectar a sus negocios, a su situación financiera y a sus resultados, no han variado de manera significativa respecto de los descritos en el Informe de Gestión de la Compañía correspondiente al ejercicio 2011 y son los siguientes:

Riesgos relacionados con el Grupo

Riesgo país (inversiones en Latinoamérica)

A 30 de junio de 2012, aproximadamente el 49,2% de los activos del Grupo Telefónica corresponden al segmento Latinoamérica; además, aproximadamente un 48,3% de los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica generados en el primer trimestre de 2012 procedían de operaciones de dicho segmento. A 30 de junio de 2012, aproximadamente el 51,0% de los activos y el 46,1% de los ingresos del segmento Latinoamérica procedían de operaciones en Brasil. El negocio de Telefónica es especialmente sensible a cualquiera de los riesgos relacionados con Latinoamérica descritos en este apartado, particularmente si estos afectasen o se manifestasen en Brasil.

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

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

Riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés

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

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

Riesgo derivado de la dependencia de fuentes de financiación externas

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

La evolución de los mercados financieros, en términos de liquidez, coste del crédito, acceso y volatilidad, sigue marcada por la incertidumbre que todavía existe sobre determinados factores como la rapidez de la recuperación económica, el saneamiento del sistema bancario internacional o la creciente preocupación sobre los altos déficits públicos de algunos países europeos. El empeoramiento de las condiciones en los mercados financieros internacionales debido a alguno de estos factores podría hacer incluso más complicado y más caro refinanciar la deuda financiera existente (a 30 junio de 2012, los vencimientos netos de 2013 ascienden a unos 6.700 millones de euros y a unos 7.900 millones de euros en 2014) o incurrir en nueva deuda, si fuera necesario.

Adicionalmente, la capacidad para obtener financiación en los mercados de capitales internacionales se podría ver limitada, en términos de acceso y coste, si los ratings crediticios de Telefónica se revisaran a la baja, bien por el deterioro de nuestra solvencia o de nuestro comportamiento operativo; o bien como consecuencia de una rebaja en la calificación crediticia del riesgo soberano español por parte de las agencias de rating. A pesar de ello, durante 2011 se captaron fondos en los mercados de capitales, a través de Telefónica Emisiones, S.A.U., por un importe agregado de 4.495 millones de euros y durante el primer semestre de 2012, la actividad de financiación de Telefónica se ha situado en torno a los 8.000 millones de euros.

Además, las condiciones de mercado podrían dificultar la renovación de nuestras líneas de crédito bilaterales no dispuestas, el 18% de las cuales, a 30 de junio de 2012, tenían establecido su vencimiento inicial para antes del 30 de junio de 2013. Finalmente, la situación financiera actual podría hacer también más difícil y costosa la captación de fondos de nuestros accionistas.

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

Riesgo derivado de la actual situación económica global

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

Igualmente, debe tenerse en cuenta la crisis de la deuda soberana de determinados países de la zona euro y la bajada de ratings en algunos de ellos. Cualquier deterioro adicional en los mercados de la deuda soberana, así como unas mayores restricciones de crédito por parte del sector bancario, podrían tener un efecto adverso sobre la capacidad de Telefónica para obtener financiación y/o liquidez, lo que podría tener un efecto adverso significativo en los negocios, la situación financiera, los resultados o la generación de caja del Grupo.

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

Mercados fuertemente regulados

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

A nivel europeo, destaca la reducción de los precios mayoristas de terminación en redes móviles. Así, se han impuesto importantes bajadas en los precios de terminación en muchos de los países en los que opera el Grupo, entre otros en Reino Unido (con una reducción final prevista para 2015 y respecto de los precios vigentes a finales de 2010 de más del 83%) y en Alemania (con reducciones superiores al 50% desde diciembre de 2010). En España, el calendario de descenso de los precios de terminación móvil entró en vigor el paso 16 de abril de 2012 y alcanzará el precio objetivo (1,09 euros) en julio de 2013, suponiendo una bajada cercana al 75% en los precios mayoristas.

Otro servicio cuyos precios están regulados en Europa son el de itinerancia de llamadas, mensajes cortos y datos. En este sentido, se ha aprobado por el Parlamento y el Consejo Europeo el nuevo Reglamento de Itinerancia (Roaming III), que sustituye a los Reglamentos anteriores. Este Reglamento tiene por objetivo establecer precios máximos para los servicios de voz y sms minoristas y mayoristas desde julio de 2012 a julio de 2014, reduciéndose progresivamente dichos precios máximos. Asimismo, y por primera vez, regula los precios minoristas y mayoristas de datos en roaming.

Adicionalmente y de acuerdo con dicho Reglamento, a partir de julio de 2014, los operadores móviles se verán obligados a desvincular la venta de servicios de roaming de los servicios a nivel nacional. Ello permitirá a los usuarios elegir a un proveedor diferente para realizar llamadas en otros Estados miembros. Finalmente, y en el ámbito de la neutralidad de red, el nuevo marco regulatorio europeo establece como principio general la importancia para los ciudadanos europeos de preservar el libre acceso a Internet. Sin perjuicio de lo anterior, las autoridades regulatorias pueden acordar, en cualquier momento, nuevas medidas u obligaciones de reducción de precios de "roaming" y precios de terminación de llamadas móviles y/o fijas, y obligar a Telefónica a dar acceso a terceros operadores a sus redes.

Igualmente, en Latinoamérica, se está produciendo una corriente de revisión de los precios de terminación en redes móviles con la consecuente reducción de los mismos. Así, por ejemplo, entre las más relevantes se encuentran las reducciones aprobadas en México de 61% y en Chile de un 60%. En Brasil, en octubre de 2011, el regulador (Anatel) aprobó el Reglamento de ajuste de tarifas fijo-móvil, que prevé la reducción progresiva de estas tarifas hasta 2014 a través de un factor de reducción, que se deducirá de la inflación, suponiendo una reducción de aproximadamente un 29% en el período 2012-2014. La reducción absoluta de las tarifas públicas debe ser transmitida a las tarifas de interconexión móvil (VU-M). Adicionalmente, esta tendencia de reducción de precios de terminación se ha materializado en Perú, Venezuela y Colombia.

Por otra parte, el escenario regulatorio europeo ha experimentado cambios como consecuencia de la aprobación en 2009 de la reforma del marco regulatorio común de la Unión Europea, con fecha de trasposición para mayo de 2011. Los nuevos principios regulatorios establecidos hacen suponer que el desarrollo del nuevo marco en cada uno de los Estados Miembros puede resultar en una mayor presión regulatoria en el entorno competitivo local. Cabe resaltar, asimismo, que dicho marco ampara la posibilidad de imponer por parte de los reguladores nacionales -en casos concretos y bajo condiciones excepcionales- la separación funcional de las operaciones mayoristas y minoristas prestadas por aquellos operadores con poder significativo de mercado y verticalmente integrados, exigiendo que ofrezcan idénticas condiciones mayoristas a terceros operadores que adquieran dichos productos.

Finalmente, la Recomendación sobre la aplicación de la política regulatoria europea a las redes de banda ancha de nueva generación elaborada por la Comisión Europea podría afectar de modo determinante a los incentivos de inversión de los operadores en nuevas redes de banda ancha fijas, a corto y medio plazo, con el consiguiente impacto sobre las perspectivas de negocio y la competencia en este segmento de mercado. La Comisión Europea está actualmente trabajando en el registro de sendas Recomendaciones sobre contabilidad de costes y no discriminación que podrían incrementar la presión regulatoria de los operadores fijos. Se espera que estas Recomendaciones se aprueben a finales de 2012.

Por otro lado, y en la medida en la que una parte fundamental de los servicios prestados por el Grupo se realiza bajo regímenes de licencias, autorizaciones o concesiones, se ve expuesto a las

decisiones o medidas que pudiera adoptar la Administración, como sanciones económicas por incumplimientos graves en la prestación de los servicios, incluyendo en último término, la revocación o la no renovación de estas licencias, autorizaciones o concesiones, así como el otorgamiento de nuevas licencias a competidores para la prestación de servicios en un mercado concreto.

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

Adicionalmente, el Grupo Telefónica puede verse afectado por decisiones de los reguladores en materia de defensa de la competencia. Estas autoridades podrían prohibir determinadas actuaciones como, por ejemplo, la realización de nuevas adquisiciones o determinadas prácticas, o imponer obligaciones o cuantiosas sanciones. Estas actuaciones por parte de las autoridades de competencia podrían provocar un perjuicio económico y/o reputacional para el Grupo, así como una pérdida de cuota de mercado y/o menoscabar el futuro crecimiento de determinados negocios.

Mercados altamente competitivos y sujetos a una continua evolución tecnológica.

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

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

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

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

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

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

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

En concreto, en Alemania la Agencia Reguladora ha iniciado, respecto de las bandas 900 MHz y 1800 MHz una consulta pública sobre las necesidades de espectro a partir del año 2017. En este sentido, se espera una decisión para 2013.

En relación con la adjudicación de nuevo espectro en aquellos otros países donde el Grupo Telefónica opera, se espera que durante este año y el que viene tengan lugar subastas de espectro en Reino Unido, República Checa, Chile y Venezuela.

Fallos en el abastecimiento de los proveedores

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

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

Riesgos asociados a las interrupciones de red imprevistas

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

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

Emisiones radioeléctricas y posibles riesgos para la salud

En la actualidad, existe en la opinión pública una importante preocupación en relación a los potenciales efectos que los campos electromagnéticos, emitidos por teléfonos móviles y estaciones base, pudieran tener sobre la salud. Esta preocupación social ha llevado a algunos gobiernos y administraciones a tomar medidas que han comprometido el despliegue de las infraestructuras necesarias para asegurar la calidad del servicio, y que afectan a los criterios de despliegue de nuevas redes.

El organismo especializado de la Organización Mundial de la Salud en investigaciones sobre el cáncer (IARC) clasificó en mayo de 2011, los campos electromagnéticos de la telefonía móvil como "posible carcinógeno", clasificación a la que pertenecen igualmente productos como el café o los

encurtidos. Tras ello, la Organización Mundial de la Salud, en su Nota descriptiva nº 193 publicada en el mes de junio de 2011, indicó que, hasta la fecha, no se puede afirmar que el uso del teléfono móvil tenga efectos perjudiciales para la salud, aunque ha anunciado que, en el año 2012, realizará una valoración formal de este potencial riesgo, teniendo en cuenta toda la bibliografía científica disponible.

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

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

Riesgos relativos al posible saneamiento contable de determinados activos

El Grupo Telefónica revisa anualmente, o con mayor frecuencia si las circunstancias así lo requieren, el valor de sus activos y unidades generadoras de efectivo, para determinar si su valor contable puede ser soportado por la generación de caja esperada por los mismos que, en algunos casos, incluyen las sinergias esperadas incluidas en el coste de adquisición. Posibles cambios de carácter regulatorio, empresarial, económico o político podrían suponer la necesidad de incluir modificaciones en las estimaciones efectuadas y la necesidad de llevar a cabo saneamientos en los fondos de comercio, en los inmovilizados materiales o en los intangibles. El reconocimiento del deterioro de valor de estos activos, si bien no comporta una salida de caja, afecta a la cuenta de pérdidas y ganancias, lo que podría repercutir negativamente en los resultados de las operaciones. En este sentido, el Grupo ha afrontado diversas correcciones del valor de algunas de sus participaciones que han tenido impacto en los resultados del ejercicio en que fueron realizados. Así, en el primer semestre de 2012 se ha registrado una corrección del valor de la participación en Telco, S.p.A. que, junto con el efecto de la recuperación de parte de las sinergias operativas consideradas en esta inversión y la aportación al resultado del ejercicio, ha supuesto un impacto negativo por importe de 481 millones de euros.

Otros riesgos

Riesgos asociados a litigios

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

Resultados por unidades de negocio

Telefónica Latinoamérica

En el primer semestre de 2012 Telefónica Latinoamérica ha continuado reforzando su posicionamiento en los negocios de mayor crecimiento a largo plazo, especialmente en la banda ancha, tanto fija como móvil.

Al cierre del semestre, Telefónica gestiona 208 millones de accesos en la región, con un crecimiento interanual del 10%. Debe señalarse que este crecimiento está impactado negativamente por la desconexión de clientes inactivos de prepago en el negocio móvil en Brasil en el segundo trimestre (1,6 millones de accesos).

Respecto a las principales tendencias en el negocio de **telefonía móvil** cabe señalar:

- La **penetración** estimada en Latinoamérica alcanza el 114% (+11 p.p. interanual) a finales de junio de 2012.
- Los **accesos móviles** de Telefónica se sitúan en 173,2 millones en junio, con un crecimiento interanual del 11%, impactado por la desconexión de clientes comentado anteriormente.
- Telefónica mantiene su liderazgo en el segmento **contrato** en la región, con 37,1 millones de accesos (+15% interanual), y representan el 21% del total de accesos móviles.
- Los accesos de **banda ancha móvil** alcanzan 21,5 millones, tras registrar un crecimiento interanual del 97,8%, lo que supone una penetración del 12% sobre la base de accesos móviles. Cabe destacar el importante incremento de los “smartphones”, que casi triplican los accesos a junio de 2011.
- La **ganancia neta** se sitúa en 8,5 millones de accesos en el semestre, con un crecimiento interanual del 36%. En un entorno de alta intensidad comercial, en los primeros meses del año, las altas se incrementan un 21% interanual, estando la ganancia neta afectada por el incremento del churn derivado de las desconexiones ya mencionadas (3,0%; +0,3 p.p. en el semestre).
- El **tráfico** continúa creciendo a un ritmo muy fuerte en los primeros seis meses. En términos homogéneos (excluyendo el cambio de tarificación de minutos a segundos aplicado a partir del primer trimestre de 2012 en México) el tráfico aumenta un 15,7% a un ritmo superior al del crecimiento de los accesos.
- El **ARPU** permanece prácticamente estable en la región (-0,5% interanual) a pesar del impacto negativo de la reducción en las tarifas de interconexión. El ARPU de salida aumenta un 3,1% interanual en el semestre, reflejando el enfoque de la compañía en la maximización del valor del cliente.

En el negocio de **telefonía fija** hay que destacar:

- Los **accesos** de Telefónica alcanzan un crecimiento interanual del 1%, hasta los 34,8 millones de accesos.
- Los **accesos del negocio tradicional** se sitúan en 23,9 millones, con un ligero descenso interanual del 1%.
- Los **accesos de banda ancha** alcanzan 8,2 millones y aumentan un 10% interanual, tras registrar una ganancia neta de 332 mil en el semestre.
- Los accesos de **TV de pago** registran un crecimiento interanual del 10% y se sitúan en 2,3 millones a finales de junio, tras registrar una ganancia neta de 62 mil accesos en el semestre.

- La continua apuesta por la paquetización y la banda ancha se refleja en que el 75% de los accesos fijos tienen ya contratado algún servicio paquetizado (+6 p.p. interanual), mientras que un 90% de los accesos de banda ancha disfrutan también de alguna oferta Dúo/Trío.

Los **ingresos** de Telefónica Latinoamérica alcanzan 14.963 millones de euros en los primeros seis meses de 2012, con un incremento interanual reportado del 7,0%, si bien excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la consideración de Venezuela como economía hiperinflacionaria crece un 6,4% interanualmente. Este crecimiento refleja el buen comportamiento de los ingresos del servicio móvil compensando parcialmente el impacto negativo de la regulación (-1,9 p.p. en los primeros seis meses).

El negocio de banda ancha móvil se mantiene como una de las palancas fundamentales de crecimiento y se refleja en un incremento de los ingresos de datos móviles del 27,3% (excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la consideración de Venezuela como economía hiperinflacionaria) que ya suponen el 29% de los ingresos de servicio móvil (+3,4 p.p. interanual). El aumento de los ingresos de conectividad impulsa el creciente peso de los ingresos de datos no-SMS, que alcanza el 55% de los ingresos de datos (+2 p.p. interanual).

Los **gastos totales** alcanzan 10.197 millones de euros en el semestre, aumentando un 11,2% interanual. Excluyendo el efecto de tipos de cambio y el efecto hiperinflacionario de Venezuela, el crecimiento sería de 10,7%, afectado por un entorno de fuerte competencia y elevados niveles de actividad comercial.

- Los gastos de **aprovisionamientos** presentan un incremento interanual del 4,2% alcanzando 3.742 millones de euros, si bien están afectados positivamente por el efecto de tipos de cambio y efecto hiperinflación de Venezuela 1,4 p.p. y continúan afectados por el crecimiento de los nuevos negocios. Lo que se refleja en incrementos de los gastos por proveedores de contenidos y servicios, mayores gastos de circuitos, emplazamientos y alquiler de torres y mayores costes de terminales, influidos igualmente por el mayor peso de los terminales de gamas más altas como los “smartphones”.
- Los gastos de **servicios exteriores** alcanzan 4.119 millones de euros, tras aumentar un 11,8% interanual, el efecto de tipos de cambio e hiperinflación de Venezuela impacta negativamente 0,3 p.p. al crecimiento. Esta evolución es consecuencia de la intensa actividad comercial y de la apuesta por mantener altos niveles de calidad, que impactan en mayores comisiones, costes de red y sistemas y en mayor esfuerzo en atención al cliente.
- Los **gastos de personal** se sitúan en 1.437 millones de euros, con un aumento interanual del 17,8% excluyendo el efecto de tipos de cambio y efecto hiperinflacionario de Venezuela el crecimiento sería de 16,7% incremento parcialmente asociado a los gastos no recurrentes de reestructuración, implementados fundamentalmente en el primer trimestre y al efecto de la mayor inflación en algunos países como Argentina y Venezuela.

El **OIBDA** se sitúa en 5.212 millones en el primer semestre de 2012, con un crecimiento interanual reportado del 0,8%, el efecto del tipo de cambio y efecto hiperinflacionario de Venezuela aporta 0,7 p.p. al crecimiento del semestre. El margen OIBDA se sitúa en el 34,8% en el semestre.

El OIBDA, tanto en términos absolutos como de margen, está impactado negativamente por un conjunto de factores que afectan a diversos países (gastos de integración, cambio de marca y reversión de provisión en Brasil, interrupción del servicio en Argentina, impacto retroactivo de la nueva ley del trabajo en Venezuela, etc.) y minoran el OIBDA en 42 millones de euros en el semestre. Asimismo, el OIBDA recoge los impactos de las ventas de torres no estratégicas efectuadas en el semestre (183 millones de euros frente a 44 millones de euros en el primer semestre de 2011).

El **CapEx** asciende a 1.910 millones de euros en el semestre (-7,6% interanual reportado), excluyendo el impacto del tipo de cambio y efecto de hiperinflación de Venezuela disminuiría un 7,8%. La inversión está destinada principalmente al despliegue de red para proveer servicios de voz y banda ancha fija y móvil, así como inversiones vinculadas al desarrollo de servicios de TV de

pago, servicios a empresas y sistemas. La evolución interanual se encuentra afectada por inversiones en espectro en Brasil (355 millones en el primer semestre de 2011), Nicaragua (5 millones en el primer semestre de 2012) y en Costa Rica (68 millones en el primer semestre de 2011).

Así, el **flujo de caja operativo** se sitúa en 3.302 millones de euros y presenta un crecimiento reportado interanual del 6,3%.

BRASIL (variaciones interanuales en moneda local)

El mercado de las telecomunicaciones en Brasil continúa mostrando un fuerte dinamismo en el primer semestre del año, consolidándose como un sector clave en el desarrollo de la economía.

Telefónica de Brasil sigue siendo la referencia en el mercado, habiendo fortalecido su posicionamiento comercial como operador integrado tras el lanzamiento de la marca Vivo para todos los servicios (fijo y móvil) en el mes de abril. Asimismo, la apuesta por el liderazgo en términos de calidad de servicio continúa reforzando su liderazgo en los segmentos de mayor valor.

El enfoque en garantizar la mejor calidad de servicio y ofrecer los servicios más avanzados se ve reflejado en el fuerte compromiso de inversión de la compañía, y que se ha reflejado en la reciente adquisición de espectro para la prestación de servicios de 4G y proveer cobertura rural en determinadas zonas del país. En el primer semestre del año la compañía ha seguido registrando un alto nivel de actividad comercial en el negocio móvil, gracias al éxito de los servicios y planes tarifarios lanzados en el segundo semestre de 2011 y a la prestación de servicio en la banda 1800 MHz con cobertura nacional. En el negocio fijo, la compañía ha seguido impulsando su oferta de banda ancha de ADSL y ha reforzado su apuesta por la mejora de calidad con la oferta de banda ancha de alta velocidad sobre fibra y cable. También ha mantenido la oferta de telefonía fija fuera de Sao Paulo, a través de la tecnología "fixed wireless", estando este servicio ya disponible en las principales 8 regiones metropolitanas del país. Asimismo, cabe destacar el lanzamiento de servicios convergentes, con la incorporación de números favoritos móviles en la oferta comercial del negocio tradicional fijo.

La compañía gestiona a finales de junio 91,2 millones de **accesos**, con un fuerte crecimiento interanual (+14%), y a pesar de la desconexión de 1,6 millones de accesos móviles en el trimestre.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- La penetración en Brasil al cierre del semestre alcanza el 131% (+19 p.p. interanual).
- Vivo mantiene su liderazgo en el mercado, con una **cuota de mercado** del 29,6% (+0,1 p.p. interanual) y del 36,6% en el segmento contrato (+0,5 p.p. interanual), reflejando el fuerte posicionamiento en los segmentos de mayor valor gracias al diferencial en términos de calidad, cobertura de red e imagen de marca.
- Los **accesos móviles** de la compañía se sitúan en 75,7 millones a junio de 2012 (+18% interanual), siendo el segmento contrato la principal palanca de crecimiento (+21% interanual) con un peso del 23% sobre los accesos totales. Destaca la aceleración en el crecimiento de los accesos de banda ancha móvil, que representan ya el 12% de los accesos totales, y duplican los accesos a junio 2011, gracias al fuerte crecimiento de los "smartphones" con plan de datos asociado (x3 interanual).
- La **ganancia neta** alcanza 5,8 millones de accesos en los primeros seis meses del año (excluyendo la desconexión de 1,6 millones de accesos inactivos de prepago en el segundo trimestre), con un crecimiento interanual del 53%, gracias al fuerte incremento de las altas (+31% interanual).
- El **churn** está afectado por las desconexiones de accesos inactivos. Excluyendo este efecto, se situaría en el 2,8% en el semestre, estable en términos interanuales.

- La buena aceptación de los nuevos planes tarifarios en todos los segmentos se refleja en la evolución interanual del **tráfico**, que crece de forma sostenida en los primeros seis meses del año (+28%), destacando el fuerte aumento de las recargas de prepago (+25% interanual), superior al crecimiento de la base de clientes.
- El **ARPU** muestra un descenso del 7,3% en los seis primeros meses del año, reflejando fundamentalmente la reducción de las tarifas de interconexión y el crecimiento de accesos en un entorno de penetración más elevada, lo que afecta igualmente a la evolución del ARPU de salida, que presenta una disminución interanual del 2,9%.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo** cabe destacar:

- Los **accesos tradicionales** se sitúan en 10,8 millones (-3% interanual).
- Los **accesos minoristas de banda ancha** alcanzan 3,7 millones (+7% interanual), con una ganancia neta en los primeros seis meses de 84 mil accesos. La banda ancha fija incrementa su peso sobre los accesos fijos de la compañía en 3 p.p. respecto al cierre de junio de 2011 y alcanza el 35%.
- La compañía sigue aumentando su base de clientes de banda ancha de alta velocidad a través de fibra, con 88 mil accesos al final del semestre, aumentando progresivamente la penetración sobre los más de 1 millones de hogares pasados.
- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 650 mil accesos (-5% interanual), reflejando la pérdida de accesos en la tecnología MMDS asociada a la futura devolución de la licencia.

Los **ingresos** del primer semestre de 2012 se sitúan en 6.898 millones de euros, con un crecimiento interanual del 2,1%. El negocio móvil sigue registrando un positivo comportamiento y compensa los menores ingresos del negocio fijo. Es importante destacar el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil (VUM; -13,7% desde el 1 de marzo) y de la tarifa minorista fijo-móvil (VC; -10,4% desde el 24 de febrero). Estas menores tarifas suponen un impacto negativo en los ingresos del semestre de 101 millones de euros y excluyendo estos efectos los ingresos crecerían un 3,6% interanual en el semestre.

Los **ingresos del negocio móvil** se sitúan en 4.253 millones de euros en los primeros seis meses de 2012, con un fuerte crecimiento interanual del 9,2%.

- Los ingresos de servicio móvil mantienen una sólida evolución, con un aumento del 12,0% interanual en el semestre. Excluyendo el efecto de la reducción de las tarifas de interconexión, con un impacto negativo de 73 millones de euros en el semestre, los ingresos del servicio móvil del semestre aumentarían interanualmente un 14%.
- Destaca especialmente la creciente contribución de los **ingresos de datos**, que aumentan un 25,3% interanual en el semestre y suponen ya el 26% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual). Los ingresos de datos no-SMS representan el 62% de los ingresos de datos totales, gracias al buen comportamiento de la banda ancha móvil.

Los ingresos del **negocio fijo** se sitúan en 2.645 millones de euros en el semestre (-7,6% interanual). La evolución interanual se ha visto afectada por los siguientes factores: estacionalidad asociada a la diferente ejecución de proyectos de empresas y reducción de la tarifa minorista fijo-móvil, con un impacto negativo en el semestre de 28 millones de euros, disminuyendo el crecimiento interanual del semestre en 1,0 p.p. Por partidas:

- Los **ingresos de voz y acceso** (-11,3% interanual) reflejan la disminución de los precios minoristas fijo-móvil mencionada anteriormente (-9,5% interanual excluyendo este efecto) y el sostenido efecto sustitución del negocio móvil, tanto en términos de tráfico, especialmente en larga distancia, como de accesos fijos tradicionales.
- Los **ingresos de banda ancha y nuevos negocios** permanecen prácticamente estables en el semestre (+0,3%).

Los **gastos totales** muestran un aumento del 4,9%. Este incremento se explica por los siguientes factores: el fuerte aumento de los accesos por la mayor actividad comercial, el impacto del cambio de marca, así como los gastos asociados a la integración de las operadoras. A esto se añade un mayor gasto de personal asociado a planes de adecuación de plantilla (44 millones de euros), todo ello compensado en parte por el menor nivel de gastos de aprovisionamientos por efecto de la bajada de las tarifas de interconexión.

Adicionalmente, en el primer semestre de 2012 se ha registrado la venta de torres no estratégicas por un importe total de 163 millones de euros (24 millones de euros en el primer semestre de 2011). Asimismo, debe señalarse el impacto negativo de la reducción de las tarifas de interconexión móvil y de la tarifa minorista fijo-móvil en OIBDA, que en el semestre asciende a 38 millones de euros.

Así, el **OIBDA** del primer semestre de 2012 se sitúa en 2.515 millones de euros (+0,9% interanual), situándose el margen OIBDA en el 36,5%.

El **CapEx** en los primeros seis meses de 2012 alcanza 963 millones de euros (+32,6% interanual excluyendo la inversión en espectro llevada a cabo en 2011) principalmente por la expansión de la red móvil para soportar la fuerte expansión de datos, y el crecimiento de accesos, así como por el incremento de velocidad en el servicio de banda ancha.

ARGENTINA (variaciones interanuales en moneda local)

En el primer semestre del año 2012 Telefónica de Argentina ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado, con productos y servicios de referencia, reforzando su oferta de paquetes de banda ancha y servicios de valor añadido con un enfoque muy segmentado que permite cubrir todas las necesidades del cliente, y con la continua mejora y desarrollo de ofertas integradas de banda ancha fija y móvil.

Por otro lado, es importante destacar que los resultados económico-financieros de la compañía en el segundo trimestre de 2012 se encuentran negativamente afectados por las compensaciones a los clientes asociadas al fallo de software de los equipos que gestionan la señalización de la red nacional de Movistar que afectó al servicio el 2 de abril. Asimismo, el temporal sufrido en la zona norte de Buenos Aires el 4 de abril ha supuesto un impacto negativo adicional en los resultados financieros y operativos.

La compañía gestiona 23,0 millones de **accesos** al cierre del primer semestre del año, con un crecimiento interanual del 2%.

En la evolución operativa del **negocio móvil** en el semestre cabe destacar:

- La penetración estimada en el mercado móvil alcanza el 140% (+8 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de la Compañía se sitúan en 16,7 millones (+2% interanual), destacando el positivo comportamiento del segmento contrato, que crece un 7% y supone ya el 38% de los accesos totales.
- El **churn** se sitúa en el 3,0% en el semestre y continúa reflejando el incremento de bajas asociados a clientes de bajo valor en el segmento prepago. Por otro lado, el churn de contrato (0,9%) mantiene su positiva evolución como referencia de mercado.
- El **tráfico** aumenta un 9% interanual en los primeros seis meses.
- El **ARPU** continúa mostrando un positivo comportamiento y en el semestre aumenta un 17,5% interanual, gracias al incremento del tráfico de voz y a la progresiva adopción de servicios de datos.

Respecto a la actividad comercial en el primer semestre de 2012 en el negocio fijo cabe destacar:

- Los **accesos tradicionales** se sitúan en 4,6 millones y permanecen prácticamente estables interanualmente (-1%) gracias al éxito en la estrategia de paquetización de servicios, ya que el 75% de los accesos cuenta con alguna modalidad de paquete de servicios.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** ascienden a 1,7 millones, con un crecimiento interanual del 10% y una ganancia neta en el semestre de 64 mil accesos.

Los **ingresos** se sitúan en 1.779 millones de euros en los primeros seis meses de 2012 y aumentan un 18,0% interanual.

Los ingresos del **negocio móvil** se sitúan en 1.158 millones de euros en el semestre y aumentan interanualmente un 21,1% en el semestre.

- Los **ingresos de servicio móvil** muestran una positiva evolución(+20,9% interanual en el semestre) y reflejan los altos niveles de consumo. Los ingresos de datos son la principal palanca de crecimiento y aumentan un 34,6% interanual en el semestre, representando ya el 43% de los ingresos de servicio (+4 p.p. interanual).

Los ingresos en el **negocio fijo** alcanzan en el semestre 680 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,3% en el semestre.

- Los **ingresos por acceso y voz** aumentan un 5,6% en el semestre, gracias al positivo resultado de la paquetización de servicios de voz y a la estabilidad de los accesos.
- Destaca el fuerte incremento de los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** (+24,4% interanual en el semestre), que reflejan el sólido crecimiento de los ingresos de internet y contenidos y de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad.

Los **gastos totales** alcanzan los 1.283,9 millones de euros y aumentan un 27,2% interanual. 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, así como por los efectos comentados anteriormente (suspensión temporal del servicio móvil y temporal).

El **OIBDA** en el semestre se sitúa en 516 millones de euros, con un crecimiento interanual del 1,4% y un margen OIBDA del 28,4% a junio 2012 (-4,9 p.p.).

El **CapEx** alcanza 175 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 8,7%, y refleja la apuesta por reforzar el liderazgo en calidad, especialmente en los servicios de banda ancha fija y banda ancha móvil y los efectos negativos sobre la red provocados por el temporal en Buenos Aires. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

CHILE (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica continúa liderando el mercado de telecomunicaciones en Chile, con una oferta de servicios integrada y diferencial en un entorno de elevada competencia, destacando la introducción de la portabilidad numérica a nivel nacional en el negocio móvil en enero de 2012 y su implementación gradual en el fijo hasta alcanzar el nivel nacional en el tercer trimestre de este año.

En este entorno, la compañía mantiene el especial foco en la paquetización de servicios y en el desarrollo de la oferta de banda ancha fija de alta velocidad a través de la tecnología VDSL y de fibra óptica como palancas de crecimiento a futuro, así como la continua mejora de la oferta de planes de banda ancha móvil.

Así, Telefónica en Chile gestiona 12,7 millones de **accesos** a finales de junio de 2012, con un crecimiento interanual del 2%.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil** 2012 cabe destacar:

- El mercado móvil alcanza una penetración estimada del 148% (+16 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de Telefónica Chile se sitúan en 9,6 millones, con un aumento interanual del 4%, tras registrar una ganancia neta en el semestre de 92 mil accesos. El **tráfico** aumenta un 6% interanual en el semestre.
- El **ARPU** presenta un descenso del 2,4% interanual en los primeros seis meses, impactado por la mayor intensidad competitiva.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo**, hay que señalar:

- Los **accesos tradicionales** se sitúan en 1,8 millones, manteniéndose las tendencias del trimestre anterior, con una pérdida neta de 68 mil accesos en el semestre.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** ascienden a 905 mil al cierre del semestre, con un buen ritmo de crecimiento interanual (+7%) y una ganancia neta de 27 mil accesos en el semestre.
- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 408 mil accesos, con un crecimiento del 9% interanual, tras registrar una ganancia neta de 17 mil en los primeros seis meses.

Los **ingresos** ascienden a 1.239 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un incremento interanual del 4,6% en los primeros seis meses.

Los **ingresos del negocio móvil** se sitúan en 747 millones de euros, con un crecimiento interanual de 4,4% en el semestre.

- Los **ingresos de servicio móvil** aumentan un 4,5% respecto al primer semestre de 2011, impulsados por el crecimiento de los accesos y la creciente contribución de los **ingresos de datos** (+4,6% interanual en el semestre), a pesar de estar afectados negativamente en el año por un cambio en la estrategia de comercialización de los SMS Premium. Los ingresos no-SMS representan el 73% de los ingresos de datos (+1 p.p. interanual), gracias a la mayor penetración de los servicios de banda ancha móvil.

Los **ingresos del negocio fijo** alcanzan 541 millones de euros en la primera mitad de 2012, con un crecimiento interanual del 1,3%:

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios**, que suponen ya el 51% de los ingresos del negocio fijo (+5 p.p. interanual), aumentan un 13,6% interanual, reflejando el crecimiento de los ingresos de Internet, TV y contenidos y el incremento de los ingresos de datos, TI y alquiler de capacidad.
- Los **ingresos de acceso y voz** descienden un 8,9% interanual en un entorno de mayor madurez del mercado y menor número de accesos tradicionales.

Los **gastos totales** muestran un incremento interanual del 13,6%, explicado por el aumento de los gastos por aprovisionamientos consecuencia de la mayor actividad comercial en el negocio móvil, mayores gastos de contenidos y crecimiento del tráfico de interconexión. Asimismo, el resto de gastos aumenta, reflejando el crecimiento de servicios exteriores por mayor publicidad y gastos en atención de cliente.

Así, el **OIBDA** alcanza 492 millones de euros en el semestre (-7,6% interanual en el semestre), con un margen OIBDA del 39,7% en el semestre (-5,2 p.p.). Cabe destacar que la comparativa interanual del OIBDA se encuentra afectada por la venta de torres no estratégicas en el segundo trimestre del año 2011 (7 millones de euros).

El **CapEx** alcanza 259 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un incremento interanual del 24,2%, principalmente asociado al desarrollo y mejora en la calidad de los servicios de banda ancha fija y móvil. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

PERÚ (variaciones interanuales en moneda local)

A finales de junio de 2012, Telefónica mantiene su liderazgo en el mercado peruano de telecomunicaciones, apalancando su oferta integrada de servicios.

En el primer semestre del año, la oferta comercial de la compañía ha estado enfocada en el impulso de la paquetización de los servicios en el negocio fijo y en la banda ancha móvil, con planes de datos para impulsar la adopción de “smartphones”.

Telefónica del Perú gestiona a cierre del primer semestre 19,7 millones de accesos, con un crecimiento interanual de 13%.

Respecto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- La penetración estimada en el mercado móvil alcanza el 81% (+11 p.p. interanual).
- Los **accesos móviles** de la compañía se sitúan en 14,7 millones, con un importante crecimiento del 14% interanual, impulsado por el buen comportamiento del segmento contrato, que se incrementa un 24% interanual y representa ya el 22% del total de accesos (+1,9 p.p. interanual).
- La **ganancia neta** del primer semestre del año asciende a 686 mil accesos, casi dos veces superior a la registrada en los primeros seis meses de 2011.
- Los **accesos de banda ancha móvil** muestran un fuerte crecimiento interanual, y se multiplican por tres veces respecto a junio 2011, alcanzando una penetración del 5% de la base total.
- El **churn** en la primera mitad del año sitúa en el 3,6% (+0,3 p.p. interanual), impactado por la evolución del segmento prepago .
- El **tráfico** se incrementa interanualmente un 29% en el semestre, apoyado en la continua mejora del tráfico de salida.
- El **ARPU** se reduce en el primer semestre un 2,8%, afectado por la reducción de las tarifas de interconexión aplicada en octubre 2011 y el cambio de tarifa fijo-móvil.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo** hay que señalar:

- Los **accesos tradicionales** mantienen su positiva tendencia y se sitúan en 2,9 millones a finales de junio de 2012, acelerando su crecimiento interanual hasta el 2,3%, con una ganancia neta de 60 mil accesos en los seis primeros meses del año, frente a pérdida de accesos en 2011.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** alcanzan los 1,2 millones de accesos, con un importante crecimiento interanual del 25%, gracias a una ganancia neta de 125 mil en el semestre.
- Los **accesos de TV de pago** se sitúan en 856 mil accesos (+16% interanual), gracias a la ganancia neta de 57 mil accesos en el semestre.

Los **ingresos** de los seis primeros meses del año 2012 se sitúan en 1.148 millones de euros, con un crecimiento del 5,0% interanual, a pesar de los impactos regulatorios negativos que afectan a las llamadas fijo-móvil (tanto por el cambio de titularidad en la llamada como por la reducción de la tarifa minorista regulada) y de la reducción en octubre de 2011 de la tarifa de interconexión en la red móvil. Excluyendo estos impactos, los ingresos presentarían un crecimiento de 8,4% interanual en el semestre.

Los **ingresos en el negocio móvil** alcanzan los 627 millones de euros en la primera mitad del año, con un crecimiento interanual de 8,5%:

- Los **ingresos de servicio móvil** presentan un sólido comportamiento, creciendo un 10,3% interanual, a pesar del impacto negativo de los cambios regulatorios mencionados. Excluyendo dichos efectos, el crecimiento sería del 15,1% interanual en el semestre.
- Destaca el buen comportamiento de los **ingresos de datos**, con un crecimiento interanual del 33,0%, que ya suponen el 17% de los ingresos del servicio (+3 p.p. interanual), reflejando el fuerte impulso de los ingresos de datos no-SMS (+37,3% interanual en el semestre), que representan el 65% de los ingresos de datos móviles (+2 p.p. interanual).

Los ingresos del **negocio fijo** alcanzan 585 millones de euros en los primeros seis meses, y permanecen estables en términos anuales (-0,1% interanual en el semestre):

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** son el motor de crecimiento del negocio fijo y presentan un aumento interanual de 10,1% hasta alcanzar el 59% de los ingresos fijos, gracias al buen comportamiento de los ingresos de internet, TV y contenidos.
- Los **ingresos de accesos y voz** decrecen un 12,5% interanual, afectados en gran medida por los cambios regulatorios (-7,3% interanual en el semestre excluyendo estos factores).

Los **gastos totales** crecen un 9,2% en los primeros seis meses del año, debido a la mayor actividad comercial tanto en el negocio fijo como en el móvil, con un mayor peso de “smartphones”.

El **OIBDA** se sitúa en 402 millones de euros en los primeros seis meses del año (-2,4% interanual) afectado negativamente por impactos regulatorios y por el crecimiento del gasto comercial ligado al incremento de subsidios en la móvil ante el mayor peso de smartphones. Así, el margen OIBDA se sitúa en el 35,0% en el semestre (-2,6 p.p. interanual).

El **CapEx** en el primer semestre de 2012 asciende a 123 millones de euros, con un crecimiento interanual del 28,9%, reflejando el despliegue de red para banda ancha, tanto fija como móvil y nuevos servicios. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

COLOMBIA (variaciones interanuales en moneda local)

En 2012 Telefónica continúa mejorando su posicionamiento en el mercado colombiano de telecomunicaciones, tanto comercial como financieramente.

Así, tras culminarse el proceso de fusión de Telefónica Móviles Colombia, S.A. y Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP a finales del mes de junio, resultando en una sociedad participada en un 70% por Telefónica y en el restante 30% por La Nación colombiana, Telefónica se ha convertido en el segundo mayor operador integrado del país.

Asimismo, durante el segundo trimestre de 2012 se han consolidado todos los servicios de la compañía bajo una sola marca, Movistar, con todos los beneficios operativos y comerciales que esto significa.

Telefónica en Colombia gestiona 14,7 millones de **accesos** al cierre del primer semestre de 2012, con un crecimiento interanual del 20%.

En cuanto a la evolución operativa del **negocio móvil** cabe destacar:

- La penetración estimada en el mercado móvil alcanza el 115% a finales de junio de 2012, con un crecimiento interanual de 15 p.p.
- Los **accesos móviles** de la compañía se sitúan en 12,4 millones, acelerando su crecimiento interanual por cuarto trimestre consecutivo hasta el 24%, con un positivo comportamiento tanto en el segmento prepago (+27% interanual) como en el segmento contrato (+15% interanual).

- La **ganancia neta** continua registrando una evolución muy positiva y alcanza 967 mil accesos en los seis primeros meses del año, frente a una pérdida neta de accesos en el mismo periodo de 2011. Esta significativa recuperación comercial se encuentra apoyada tanto en el continuo impulso de las altas (+34% interanual), como en la reducción del churn, que se sitúa en el 2,6% en los primeros seis meses (-1,1 p.p. interanual).
- El **tráfico** en el primer semestre del año se reduce un 1% interanual.
- El **ARPU** muestra un descenso interanual del 9,3% afectado por la reducción de las tarifas de interconexión, el fuerte incremento en la base de clientes y el incremento en el peso de los clientes de prepago, si bien la adopción de datos continúa mostrando una tendencia muy positiva.

Respecto a la actividad comercial en el **negocio fijo** hay que señalar:

- Los **accesos del negocio tradicional** se sitúan en 1,5 millones a finales de junio de 2012, con una significativa ralentización en la pérdida de accesos en los últimos dos trimestres (-30 mil en los primeros seis meses).
- La compañía gestiona 644 mil **accesos minoristas de banda ancha**, con un crecimiento interanual del 10%, tras registrar una ganancia neta de 32 mil accesos en los primeros seis meses.
- Los **accesos de TV de pago** alcanzan 258 mil en el semestre, creciendo interanualmente un 13%, reflejando el esfuerzo de la compañía por reposicionar la oferta como un aspecto diferencial de su estrategia de paquetización.

Los **ingresos** en el primer semestre de 2012 se sitúan en 878 millones de euros, con un crecimiento interanual de 4,1% en el semestre.

Los **ingresos en el negocio móvil** alcanzan 534 millones de euros en los primeros seis meses del año, con un crecimiento interanual de 8,5%:

- Esta evolución refleja el buen comportamiento de los **ingresos de servicio móvil** (+8,7% interanual en el semestre), a pesar de la reducción de las tarifas de interconexión. Excluyendo este efecto los ingresos de servicio móvil crecerían un 9,8% en el semestre.
- Los **ingresos de datos** se mantienen como una palanca fundamental de crecimiento y muestran un fuerte incremento interanual del 22,7% en los primeros seis meses del año, representando el 24% de los ingresos del servicio (+3 p.p. interanual). Los ingresos no-SMS suponen el 89% de los ingresos de datos (+2 p.p. interanual) y crecen un 25,3% interanual en el primer semestre del año.

Los **ingresos en el negocio fijo** se sitúan en 363 millones (-2.3%% interanual en el semestre):

- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios**, que representan conjuntamente el 51% de los ingresos totales, muestran un crecimiento interanual de 9,3% en la primera mitad del año, gracias al fuerte impulso de los ingresos de internet y contenidos, a pesar de estar afectados fuertemente por la estacionalidad de los proyectos de empresas.
- Los **ingresos de voz y acceso** muestran un descenso interanual del 11,9% en el semestre, consecuencia del menor número de accesos y del entorno de fuerte competencia.

Los **gastos totales** aumentan un 0,1% interanualmente en los seis primeros meses de 2012, debido al mayor gasto de aprovisionamientos (+3,8%), principalmente por las mayores compras de terminales móviles por la mayor actividad comercial, que son compensados por los menores gastos de personal y resto de servicios exteriores.

El **OIBDA** en el primer semestre de 2012 se sitúa en 282 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,6% en los primeros seis meses del año y un margen OIBDA en el semestre del 32,1%, prácticamente estable en términos interanuales (-0,2 p.p. interanual en el semestre). Cabe destacar que la comparativa interanual se encuentra afectada por la contabilización de la cesión de uso de activos no estratégicos en la primera mitad de 2011 (13 millones de euros).

El **CapEx** se sitúa en 91 millones de euros en el primer semestre de 2012 (-35,6% interanual). Debe tenerse en cuenta que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

MÉXICO (variaciones interanuales en moneda local)

Telefónica sigue reforzando su posicionamiento comercial en el mercado mexicano, con una clara apuesta por los planes a todo destino tras la importante reducción de las tarifas de interconexión introducida por el regulador en el segundo trimestre de 2011.

En este sentido, cabe destacar el lanzamiento en el trimestre de la “Nueva Movistar” con un enfoque de sus productos y servicios hacia la innovación y la experiencia del cliente y con una oferta de servicios única en el mercado que incluye planes tarifados al segundo, innovación en roaming (misma tarifa para llamadas nacionales e internacionales a EE.UU. y Canadá), nuevas aplicaciones y el lanzamiento de “Movistar Total”, un plan integral de servicios (línea fija, línea móvil, servicio PTT-Moviltalk y acceso a Internet) a un coste fijo mensual. Del mismo modo continúa la buena aceptación en el mercado de los planes “Lite” y “Plus” en el segmento prepago, basados en tarifas a todo destino.

Por otro lado, el 13 de junio de 2012 Movistar y Iusacell firmaron una alianza estratégica que permitirá reforzar significativamente la cobertura y capacidad de los servicios que ofrecen ambas compañías, y contribuirá a reducir la brecha digital del mercado mexicano entre zonas rurales y urbanas. Esta alianza incluye un acuerdo recíproco de roaming nacional, tanto en servicios de voz como de datos, lo que supone una mejora inmediata en la capilaridad de la red de ambas compañías. Al mismo tiempo, Movistar y Iusacell han acordado compartir emplazamientos y analizar el despliegue de nuevas infraestructuras de última generación de manera conjunta. En términos financieros, la alianza estratégica permitirá a Movistar generar ingresos adicionales y sinergias en gastos de red e inversión.

Respecto a la evolución operativa del negocio, cabe destacar:

- La penetración estimada en el mercado móvil de México alcanza el 86% (+1 p.p. interanual).
- Los **accesos totales** de Telefónica ascienden a 20,0 millones (-6% interanual).
- Los **accesos móviles** se sitúan en 19,2 millones, con un descenso interanual del 7%, derivado de la adopción a partir del tercer trimestre de 2011 de criterios más selectivos tanto en las altas como en las bajas de clientes, enfocados a mejorar la calidad y el valor de la base de clientes.
- La **ganancia neta** de accesos móviles está asimismo afectada por dichos criterios (-584 mil accesos en el semestre).
- El **churn** se sitúa en el 3,2% en el semestre (+0,8 p.p.).
- Los **accesos minoristas de banda ancha móvil** se multiplican por 2,5 veces respecto a junio de 2011, reflejando el rápido despliegue de la red 3G y el reposicionamiento comercial de la compañía en el negocio de datos.
- El **ARPU** presenta un crecimiento interanual por primera vez en los últimos 11 trimestres, con un incremento del 2,2% en el semestre, debido al éxito de las políticas aplicadas para incrementar la calidad del parque. El ARPU de salida aumenta un 10,2% interanualmente.

Los **ingresos** del semestre se sitúan en 776 millones de euros disminuyendo interanualmente un 1,1%. La reducción de las tarifas de interconexión continúa impactando negativamente en los ingresos en 81 millones de euros en el semestre. Excluyendo este efecto, los ingresos de servicio mostrarían un importante incremento interanual de 4,7% apoyados fundamentalmente en el positivo comportamiento de los ingresos de salida (+5,9% interanual en el semestre).

Los **ingresos de datos** aumentan un 23,8% interanual en la primera mitad del año y suponen el 34% de los ingresos de servicio móvil (+7 p.p. interanual). Los ingresos de datos no-SMS crecen un 75,4% interanual en el semestre y suponen ya el 35% de los ingresos de datos (+10 p.p. interanual).

Los **gastos totales** muestran un crecimiento del 5,9% interanual debido principalmente al aumento de los gastos de atención al cliente y publicidad, y del crecimiento de los gastos asociados al fuerte desarrollo de red.

El **OIBDA** en el primer semestre de 2012 asciende a 186 millones de euros (-11,8% interanual) con un margen OIBDA del 23,9% en el semestre (-2,9 p.p.).

La evolución interanual del OIBDA y del margen se encuentran afectados por la reducción de las tarifas de interconexión mencionadas anteriormente (30 millones de euros en el semestre), y por la venta de torres no estratégicas (15 millones de euros en el semestre).

El **CapEx** se sitúa en 74 millones de euros hasta junio (-38,4% interanual), principalmente dedicado a inversiones en despliegue de capacidad y cobertura 2G y 3G, así como, inversiones en canal y puntos de venta para asegurar el crecimiento en capilaridad. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

VENEZUELA (variaciones interanuales en términos orgánicos)

La penetración estimada al cierre del primer semestre de 2012 en el mercado móvil de Venezuela alcanza el 107% (+7 p.p. interanual).

Telefónica mantiene en el primer semestre del año su liderazgo en el mercado, con un enfoque fuertemente centrado en satisfacer las necesidades de los clientes, tanto en términos de innovación, capacidades técnicas y calidad de servicio en los segmentos de mayor valor, como en los segmentos más bajos a través de la evolución de sus planes tarifarios.

Telefónica gestiona en Venezuela 10,9 millones de **accesos** a finales de junio de 2012, con un crecimiento interanual del 5%. Respecto a la evolución operativa del negocio, cabe destacar:

- Los **accesos móviles** ascienden a 9,8 millones y muestran un crecimiento de 5% interanual, tras registrar una ganancia neta de 388 mil accesos en el semestre.
- El **churn** en el semestre se sitúa en el 2,1%, mejorando en 1,0 p.p. respecto al mismo período de 2011. El churn de contrato se sitúa en el 0,6% en el semestre y continúa siendo una referencia en el mercado.
- El **tráfico** consolida su crecimiento interanual y aumenta un 9% en los primeros seis meses.
- El **ARPU** en el semestre aumenta un 18,1% interanual impulsado por el ARPU de salida que crece un 21,8% en el semestre.

Los **ingresos** del primer semestre de 2012 ascienden a 1.510 millones de euros, acelerando su crecimiento interanual hasta el 25,3%. Esta evolución refleja el buen comportamiento de los **ingresos de servicio móvil**, que crecen un 22,6% en el semestre, impulsados por la mayor base de clientes y el crecimiento del ARPU. Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión los ingresos de servicio crecerían interanualmente un 24,5% en el semestre.

Los **ingresos de datos** muestran un sólido incremento del 35,9% interanual y suponen ya el 38% de los ingresos de servicio móvil (+4 p.p. interanual). Los ingresos de datos no-SMS suponen un 52% de los ingresos de datos (+12 p.p. interanual).

Los **gastos totales** en el primer semestre de 2012 aumentan un 26,6% interanual, fundamentalmente por el incremento de los gastos de personal, tras la entrada en vigor el 1 de mayo de 2012 de la Ley Orgánica del Trabajo que ha provocado un ajuste retroactivo en el cálculo de las prestaciones sociales y un incremento de los costes de personal de 25 millones de euros en el segundo trimestre. Asimismo, el aumento generalizado de los precios se traslada a mayores gastos de personal y a mayores gastos por servicios contratados a terceros.

El **OIBDA** se sitúa en 636 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual que se acelera hasta el 21,7%. Así, el margen OIBDA se sitúa en el 42,1% en el primer semestre del año (-1,1 p.p.), manteniendo altos niveles de eficiencia.

El **CapEx** asciende a 157 millones de euros en el semestre (-6,1% interanual), principalmente dedicado a inversiones en despliegue de capacidad y cobertura 3G, así como inversiones en canal de distribución, puntos de venta y call center. Cabe destacar que la evolución interanual no es extrapolable para el conjunto del año, dado los diferentes niveles de ejecución de la inversión en ambos ejercicios.

Resultados por unidades de negocio

Telefónica Europa

En la primera mitad del año, Telefónica Europa ha adoptado importantes medidas para mejorar las dinámicas del mercado e incrementar la eficiencia en los principales países, incluyendo la eliminación de las subvenciones de terminales móviles para nuevos clientes en España y, el acuerdo de compartición de redes firmado con Vodafone en el Reino Unido y la decidida apuesta por la calidad lo que redundará en la mayor satisfacción de los clientes y en menos costes de atención. En paralelo, Telefónica Europa ha seguido ampliando su base de clientes móviles durante el segundo trimestre de 2012, mejorando el pulso comercial en los distintos países gracias al exitoso reposicionamiento de tarifas, con especial foco en la adopción de “smartphones”.

La evolución de los ingresos sigue bajo presión, afectada por la optimización del consumo por parte de los clientes en un difícil contexto económico, los recortes de las tarifas de interconexión móvil en España y Reino Unido, y la intensa competencia en todos los mercados de operaciones, lo que impacta en la evolución del OIBDA. No obstante, la puesta en marcha de los nuevos modelos comerciales y las fuertes medidas de reducción de costes se han traducido en una mejora secuencial del margen OIBDA.

La **base total de accesos** de Telefónica Europa se sitúa en 103,1 millones de accesos a finales de junio (-1% interanual), impactada por la desconexión de 2,0 millones de accesos móviles en España en el primer trimestre de 2012.

Respecto a la evolución operativa del negocio móvil en el primer semestre del año, cabe destacar:

- Los **accesos móviles totales** se sitúan en 70,3 millones (-2% interanual), con un peso del segmento contrato sobre el total del 59% (+3 p.p. interanual). Como resultado del mayor foco en retención de clientes, los canjes de terminales aumentan interanualmente (+10% en el semestre).
- Los **accesos de banda ancha móvil** se incrementan fuertemente hasta alcanzar 23,4 millones en junio de 2012, con un crecimiento del 23% interanual, representando el 33% de los accesos móviles totales (+7 p.p. interanual). La fuerte adopción de “smartphones”, con una penetración del 32% de la base móvil a finales de junio, explica esta evolución.

En el negocio de telefonía fija, en el primer semestre del año cabe destacar:

- Los **accesos minoristas de telefonía fija** alcanzan los 16,2 millones en junio de 2012 (-2% interanual).

- Los **accesos minoristas de banda ancha fija** se sitúan en 9,6 millones de accesos a finales del segundo trimestre de 2012 (-2% interanual), en un contexto caracterizado por la ralentización del crecimiento del mercado y una fuerte competencia.
- Los **accesos de TV de pago** siguen creciendo un 1% interanual hasta alcanzar 1,0 millón de clientes en el primer semestre de 2012.

Los ingresos (15.076 millones de euros en el primer semestre) descienden un 6,1% interanual y los **ingresos de datos móviles** continúan reflejando un sólido crecimiento del 7,2% interanual en los seis primeros meses del año, hasta representar el 40% de los ingresos de servicio móvil en el semestre (+5 p.p. con respecto al año anterior). Estos ingresos continúan impulsados por el firme crecimiento interanual de los ingresos de datos no-SMS, que aumentan un 21,3% interanual en el semestre hasta representar el 57% de los ingresos totales de datos (+7 p.p. interanual).

El continuo foco en la contención de los costes, a pesar de la mayor actividad comercial, se refleja en los **gastos totales** (10.227 millones de euros), que descienden un 1,2% interanual. Por conceptos:

- Los **aprovisionamientos** en los seis primeros meses del año se reducen un 0,8% interanual hasta 5.049 millones de euros, debido fundamentalmente a los menores costes de interconexión y en menor medida a los menores aprovisionamientos derivados de la nueva estrategia comercial de subsidios.
- Los **gastos de personal** (1.842 millones de euros) descienden un 4,6% interanual en el primer semestre de 2012, reflejando principalmente los ahorros derivados del plan de la reestructuración de personal de España y gastos de reestructuración en Irlanda (7,1 millones de euros) fundamentalmente recogidos en el segundo trimestre de 2012.
- Los **servicios exteriores** se sitúan en 3.015 millones de euros en el primer semestre de 2012, con un aumento del 1,2% interanual, derivado de los mayores costes comerciales asociados al fuerte impulso comercial del segmento contrato.

Como resultado, el **OIBDA** se sitúa en 5.185 millones de euros en la primera mitad de 2012 (-13,5% interanual), reflejando fundamentalmente la evolución de los ingresos. En consecuencia, el margen OIBDA se sitúa en el 34,4% en el primer semestre de 2012, gracias a los beneficios derivados del nuevo modelo comercial adoptado en España, a la mayor rentabilidad de las operaciones en Alemania y a los menores costes comerciales en Reino Unido.

El **CapEx** se sitúa en 1.562 millones de euros en el primer semestre de 2012, disminuyendo un 2,6% interanual, reflejando mayores eficiencias y una continua inversión en las redes móviles y en fibra.

El **flujo de caja operativo** se sitúa en 3.623 millones de euros en el primer semestre de 2012 (4.393 millones en el mismo período de 2011).

Telefónica España

Telefónica España, en el segundo trimestre de 2012, ha registrado una gradual recuperación de su pulso comercial, impulsada por el reposicionamiento de sus tarifas en la segunda mitad de 2011. Gracias a la rápida adopción del nuevo portfolio y al renovado esfuerzo en fidelización, la compañía está incrementando progresivamente la fidelización de clientes, con una reducción en los niveles de churn de todos los servicios, lo que impacta positivamente en la evolución de la ganancia neta de accesos en el trimestre, especialmente en banda ancha fija y contrato móvil.

Por otro lado, hay que destacar que la implementación del nuevo modelo comercial - que ha supuesto la eliminación de la subvención al terminal en las actividades de captación a partir de marzo- ha tenido el impacto esperado, consiguiendo una reducción muy significativa en el volumen de actividad de portabilidad numérica en el mercado móvil, y una importante mejora del saldo neto de portabilidad de la compañía, a pesar de la reducción del plazo de portabilidad desde 5 días a 24 horas desde el 1 de junio de 2012.

Al mismo tiempo, el nuevo modelo comercial se ha traducido en ahorros netos de costes comerciales que han impactado positivamente en la evolución del margen OIBDA en el segundo trimestre del año.

Telefónica España continúa apostando de manera decidida por la fibra como fuente de crecimiento futuro. Así, durante el segundo trimestre del año se ha llevado a cabo una intensa campaña comercial, focalizada en zonas estratégicas, que ha supuesto avances importantes para la consecución de los objetivos que la compañía tiene fijados para final de año.

A finales de junio 2012, Telefónica España gestiona un total de 44,0 millones de **accesos** (-7% interanual) afectado por la desconexión de 2 millones de clientes móviles inactivos en el primer trimestre.

En el **negocio fijo** cabe destacar:

- Los **accesos de telefonía fija minorista** ascienden a 11,9 millones en junio de 2012 (-6% interanual). Esta pérdida es compensada en un 53% por el crecimiento neto de los accesos mayoristas, que continúan generando ingresos para la compañía.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** se sitúan en 5,6 millones (-1% interanual). A finales de junio el 68% de los clientes de banda ancha fija del segmento consumo ya disfrutaban de las nuevas tarifas.

Asimismo, hay que señalar el sostenido crecimiento de los clientes con fibra, que alcanzan 213 mil accesos y suponen el 12% de los hogares pasados con esta tecnología (más de 1,7 millones de hogares, 2,4 veces los pasados a junio de 2011).

- Los **accesos de televisión de pago** ascienden a 792 mil a finales de junio, con un crecimiento del 1% interanual.
- Los **accesos mayoristas** se sitúan en 4,2 millones (+14% interanual), impulsados por el crecimiento de los bucles desagregados (+18% interanual).

En el **negocio móvil** hay que señalar:

- Los **accesos móviles** de la compañía se sitúan en 21,3 millones, de los cuales el 74% corresponde a clientes de contrato.
- El **churn**, excluyendo el impacto de las desconexiones de accesos del primer trimestre, se sitúa en el 2,0% en el semestre, destacando la buena evolución del churn de contrato.
- Los **accesos de banda ancha móvil**, especialmente impulsados por el mayor número de "smartphones", siguen mostrando un sólido dinamismo con un crecimiento interanual del 25% hasta alcanzar 7,2 millones de accesos a junio, lo que representa el 34% de los accesos móviles (+10 p.p. interanual).
- El **tráfico** se reduce un 7,9% interanual en el semestre, reflejando el menor uso por parte de los clientes en un contexto de contracción del consumo privado.
- El **ARPU** desciende un 14,1% interanual en términos comparables en el semestre (excluyendo el efecto de la desconexión ya mencionada), reflejando la optimización del consumo por parte de los clientes, los menores precios (impactados por la creciente adopción de las nuevas ofertas comerciales), y la bajada de las tarifas de interconexión (con un recorte adicional del 14,5% desde abril). Cabe destacar que a finales de junio un 52% de los clientes de contrato del segmento residencial ya disfrutaban las nuevas tarifas.

En términos comparables, el **ARPU de voz** se reduce un 20,1% interanual en el semestre, mientras el ARPU de datos mantiene una positiva evolución (+4% en el semestre), hasta representar el 30% del ARPU total. Esta evolución está impulsada por el fuerte crecimiento de los ingresos de conectividad, impulsado por la adopción de tarifas planas de datos, que

compensan los menores ingresos por SMS. Adicionalmente hay que mencionar que los ingresos no-SMS se ven afectados negativamente en el semestre por el cambio en la estrategia de comercialización de los SMS Premium (-62,4% interanual en ingresos).

Los **ingresos** de la compañía en los seis primeros meses del año se sitúan en 7.720 millones de euros (-11,7% interanual), reflejando fundamentalmente la evolución de los accesos y del ARPU de los diferentes servicios.

Los **ingresos del negocio fijo** ascienden a 4.876 millones de euros en el primer semestre (-8,9% interanual). Por conceptos:

- Los **ingresos de voz y acceso** (2.374 millones de euros) se reducen interanualmente un 12,3% en el semestre. Esta evolución refleja los menores ingresos de acceso (970 millones de euros en el semestre) que disminuyen un 9,6% interanual derivados de la evolución de los accesos, y la disminución de los ingresos de voz (1.404 millones de euros) que descienden un 14,1% interanual por el creciente peso de las tarifas planas y paquetes de tráfico (75% del total de accesos fijos) y el menor tráfico cursado.
- Los **ingresos de banda ancha y nuevos servicios** descienden un 4,9% en el primer semestre de 2012 hasta alcanzar 2.239 millones de euros. Los ingresos minoristas (947 millones de euros) disminuyen un 12,9% en la primera mitad del año, reflejando fundamentalmente el descenso del 10,6% interanual del ARPU efectivo de banda ancha del semestre hasta 28,9 euros, impactado por la migración de clientes a las nuevas tarifas. Los ingresos mayoristas ascienden en los primeros seis meses a 294 millones de euros y registran un crecimiento interanual del 13,9%. Los **ingresos de datos** (688 millones de euros) descienden un 2,4% interanual en el semestre, mientras que los **ingresos de servicios TI** (305 millones de euros) muestran un crecimiento interanual del 2,6% respecto a los primeros seis meses de 2011 debido a la estacionalidad de los proyectos.

Los **ingresos del negocio móvil** ascienden a 3.378 millones de euros en los primeros seis meses del año (-14,5% interanual). Por conceptos:

- Los **ingresos de servicio móvil** (2.723 millones de euros) se reducen interanualmente un 18,1% en el semestre, reflejando fundamentalmente la evolución del ARPU afectado por el recorte adicional en las tarifas de interconexión del mes de abril. Excluyendo este recorte, los ingresos de servicio se reducirían un 16,5% interanual en el semestre. Por partidas:
 - Los **ingresos de clientes** (2.395 millones de euros) decrecen interanualmente un 17,2% en la primera mitad del año debido principalmente al menor ARPU derivado del reposicionamiento de la base de clientes a las nuevas tarifas y la optimización de consumo.
 - Los **ingresos de datos móviles** (816 millones de euros), aumentan un 1,0% interanual hasta junio, impulsados por el fuerte crecimiento de los ingresos no-SMS (+15,8% interanual), que ya suponen el 83% de los ingresos de datos (+11 p.p. interanual), a pesar de los menores ingresos derivados del cambio en la estrategia de comercialización de los SMS Premium en noviembre de 2011.
 - Los **ingresos de interconexión** (250 millones de euros) disminuyen un 26,5% en la primera mitad del año afectados por los recortes en las tarifas de interconexión ya mencionados. Los **ingresos de roaming-in** (46 millones de euros) se reducen un 15,2% interanual, impactados por el menor tráfico cursado.
- Los **ingresos de terminales** ascienden a 655 millones de euros en los primeros seis meses del año con un crecimiento del 4,6% interanual, impulsados por las ventas de "smartphones".

Los **gastos totales** se sitúan en 4.554 millones de euros en el primer semestre, con un descenso del 9,0% interanual, reflejando los esfuerzos realizados en la contención de todas las partidas de gastos. Por conceptos:

- Los gastos por **aprovisionamientos** (1.800 millones de euros) se reducen interanualmente un 10,2%, fundamentalmente por los menores gastos de interconexión móvil, y los gastos por **servicios exteriores** se sitúan en 1.363 millones de euros, con un descenso del 8,2% interanual. Ambas partidas recogen los menores gastos comerciales (-8,8% interanual) derivados del nuevo modelo comercial y los resultados de las medidas adoptadas para mejorar la satisfacción de los clientes, que han supuesto una importante reducción del nivel de reclamaciones y llamadas a los centros de atención al cliente.
- Los gastos de **personal** totalizan 1.150 millones de euros y se reducen un 8,2% interanual reflejando los ahorros derivados del ERE en el negocio fijo (117 millones de euros en el semestre). Telefónica España cuenta con 32.226 empleados al cierre de junio de 2012 (-8,4% interanual).
- Los **tributos** disminuyen un 9,5% interanual en el semestre, y las **provisiones de tráfico** de la primera mitad del año suponen el 1% de los ingresos.

El **OIBDA** en los primeros seis meses del año asciende a 3.387 millones de euros, con un descenso interanual del 13,6%, mostrando signos de estabilidad en su ritmo de descenso interanual. El margen OIBDA en el semestre alcanza el 43,9% (-1,0 p.p. interanual).

El **CapEx** en el semestre asciende a 787 millones de euros (-12,7% interanual). Las mejoras en los índices de calidad junto con la reducción en los niveles de reclamaciones se traducen en una mayor eficiencia en la inversión, que permite incrementar los recursos dedicados a negocios de crecimiento como la fibra al mismo tiempo que se reduce de forma sostenible el volumen de inversión total.

Telefónica Reino Unido (variaciones interanuales en moneda constante)

En el primer semestre del año Telefónica Reino Unido recupera el pulso comercial, con un mejor comportamiento en el segundo trimestre a pesar de la alta intensidad competitiva en el mercado. Asimismo, la evolución de los ingresos de servicio móvil se estabiliza por segundo trimestre consecutivo, gracias al crecimiento de la base de clientes de contrato y al sólido comportamiento de los ingresos de datos.

La compañía sigue impulsando su actividad comercial en "smartphones" de alta gama, con buenos resultados de las tarifas "On&On", lanzadas el pasado 30 de marzo, que refuerzan la estrategia de tarifas de datos segmentadas. Así, la ganancia neta trimestral de contrato mejora secuencialmente, manteniéndose el churn en niveles muy bajos de forma sostenida, mientras que las altas continúan registrando un fuerte crecimiento.

En paralelo y durante el segundo trimestre, Telefónica Reino Unido ha ido reduciendo gradualmente las subvenciones de terminales móviles para nuevos clientes, registrándose también un menor número de canjes de terminal por el menor número de clientes cuyo contrato de permanencia había expirado.

Cabe destacar, asimismo, el acuerdo de compartición de redes firmado con Vodafone a principios de junio, que se materializará en la creación de un mapa de emplazamientos nacional único, con el objetivo de ofrecer la mejor red a los clientes de una forma más rápida y eficiente, superando así las prestaciones que ambas compañías podrían ofrecer por sí mismas. Este acuerdo aportará nuevas eficiencias en los próximos años, permitiendo a Telefónica Reino Unido potenciar el despliegue de red LTE.

Los **accesos totales** de Telefónica Reino Unido se sitúan en 23,3 millones a finales de junio de 2012 (+2% interanual), debido fundamentalmente al sólido crecimiento de la base de clientes

móviles de contrato y al incremento positivo de los accesos de telefonía fija que compensan la caída interanual de los accesos minoristas de banda ancha fija.

En cuanto a la **evolución operativa del negocio móvil** en el primer semestre del año, cabe destacar:

- Los **accesos móviles de contrato** mantienen un crecimiento sostenido del 7% interanual y representan más del 51% de la base total de accesos móviles, aumentando su peso tanto interanualmente (+3 p.p.). El **total de accesos móviles** alcanza 22,4 millones a cierre del trimestre, con un incremento interanual del 1%.
- La **ganancia neta de contrato** muestra una sólida tendencia positiva desde principios de año, alcanzando 473 mil accesos en el primer semestre de 2012 (175 mil en la primera mitad de 2011). Esta evolución refleja el éxito del nuevo portfolio comercial y el continuo foco en retención de clientes. La **ganancia neta total** del primer semestre se sitúa en 204 mil (-69 mil en 2011).
- El **churn de contrato** mantiene el bajo nivel del primer trimestre y se reduce 0,1 p.p. hasta el 1,0% en el primer semestre (-0,2 p.p. interanual). El churn total disminuye 0,1 p.p. interanual hasta el 2,8% (-0,4 p.p. interanual).
- El continuo foco en "smartphones" se traduce en un aumento de la **penetración de "smartphones"** hasta el 42%, 8 p.p. superior a la de hace un año. En torno al 90% de las ventas de terminales registradas en el primer semestre corresponden a "smartphones" y más del 80% de los nuevos clientes han contratado uno de los dos planes de datos de mayor precio durante el trimestre.
- La "joint venture" Tesco Mobile (no incluida en la cifra de clientes de la compañía) sigue mostrando un excelente comportamiento hasta alcanzar 3,2 millones de clientes a finales de junio de 2012 (+20% interanual), con una base de contrato que se duplica interanualmente hasta 1,0 millón.
- El **tráfico de voz** continúa reflejando la optimización en el consumo y la menor base de clientes de prepago, y presenta un descenso del 9% interanual en el primer semestre.
- El **ARPU** desciende un 8,5% interanual en el primer semestre, debido a los recortes adicionales en las tarifas de interconexión móvil del trimestre, así como a la elevada intensidad competitiva, a la optimización del consumo por parte de los clientes y a la migración hacia tarifas más bajas. El **ARPU de voz** decrece un 16,6% interanual en los primeros seis meses, mientras que el **ARPU de datos** continúa creciendo (+1,7% interanual).

Los **ingresos** alcanzan 3.437 millones de euros en el primer semestre (-5,7% interanual) y presentan una ligera mejora secuencial en el trimestre, resultado del mejor pulso comercial en el mercado, que es parcialmente compensado por las bajadas de interconexión. Excluyendo el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión móvil, los ingresos descenderían un 2,8% en el primer semestre.

La mejora en la actividad comercial y la estrategia de monetización de datos han sido fundamentales en la estabilización de la tendencia de caída de los ingresos **de servicio móvil** en el primer semestre (-8,2% interanual), que totalizan 3.028 millones de euros.

Excluyendo el impacto de la regulación, los ingresos de servicio móvil descenderían un 5,0% respecto a los seis primeros meses de 2011.

La mayor penetración de "smartphones" y la adopción de tarifas segmentadas de datos impulsan el crecimiento de los ingresos de datos no-SMS hasta el 18,4% interanual en el primer semestre. Los ingresos de datos totales aumentan un 2,0% respecto a los seis primeros meses de 2011, y suponen ya el 51% de los ingresos de servicio móvil (+5 p.p. respecto a junio de 2011).

Los gastos totales crecen un 2,5% interanual en el primer semestre debido a los mayores gastos comerciales asociados a la mayor actividad para mantener el pulso comercial en el mercado.

En la primera mitad del año, el **OIBDA** alcanza 736 millones de euros (-26,8% interanual). Así, el margen OIBDA del semestre se sitúa en el 21,4%.

El **CapEx** del primer semestre se sitúa en 375 millones de euros (+9,5% interanual). La compañía sigue mejorando la cobertura y capacidad de su red móvil mientras aumenta la generación de eficiencias en el despliegue de la red por la reutilización del espectro en la banda de 900 Mhz en zonas urbanas. El mayor nivel de CapEx refleja el compromiso de inversión de la compañía en aumentar significativamente la cobertura 3G y el despliegue de estaciones base, así como en incrementar la calidad de la red. A pesar de esto, la compañía reconoce que la caída de la red el 11 de julio impactó a un porcentaje significativo de la base de clientes, debido a un fallo sin precedentes del “software”. La red se restableció en pocas horas y se están implantando medidas de cambio de “software” para evitar que este riesgo se vuelva a producir en el futuro.

Telefónica Alemania

En el primer semestre de 2012 Telefónica Alemania ha obtenido nuevamente unos sólidos resultados, con un crecimiento generalizado en los principales parámetros operativos y financieros del negocio (clientes, ARPU, ingresos, OIBDA, margen OIBDA y flujo de caja operativo).

En el segundo trimestre la compañía continúa registrando una fuerte actividad comercial, que se traduce en una sólida ganancia neta de contrato móvil, resultado tanto de la mayor actividad en canales directos como en canales indirectos, así como de la reducción del churn.

Con el fin de garantizar una atractiva oferta comercial y competitiva en el mercado, la compañía ha renovado el portfolio de tarifas de contrato “O2 Blue” en junio de 2012, incluyendo nuevas propuestas de valor para el cliente.

Adicionalmente, la compañía ha adoptado propuestas regionales centradas en la creación de valor para aprovechar las oportunidades de crecimiento en el mercado y responder mejor a las necesidades de los clientes.

En paralelo, Telefónica Alemania continúa impulsando el despliegue de red LTE en áreas urbanas, con el lanzamiento a principios de julio de nuevas tarifas y terminales basados en dicha tecnología. El nuevo lanzamiento de LTE ayudará a Telefónica Alemania a diferenciar aún más su oferta, reforzando su estrategia de ofrecer propuestas comerciales de mayor valor a sus clientes.

Los **accesos totales** de Telefónica Alemania crecen un 5% hasta alcanzar 25,2 millones a finales de junio de 2012. Respecto a la evolución operativa cabe destacar:

- Los **accesos móviles de contrato** continúan registrando un fuerte crecimiento del 12% interanual, representando el 52% de la base total de accesos móviles a cierre del trimestre (+3 p.p. respecto al año anterior). Los **accesos totales móviles** se incrementan un 6% interanual hasta 18,8 millones.
- Sólida **ganancia neta de contrato** (+5% interanual), que se sitúa en 482 mil accesos en el primer semestre (189 mil en el segundo trimestre), impulsada principalmente por el buen comportamiento del churn. Así, la **ganancia neta total** del semestre alcanza 454 mil accesos.
- Mejora continua del **churn de contrato** hasta el 1,5% en el primer semestre (-0,2 p.p. respecto al año anterior), mientras que el churn total se sitúa en el 2,2% en los seis primeros meses de 2012.
- La **penetración de banda ancha móvil** aumenta interanualmente 5 p.p. hasta el 28%, impulsada por el liderazgo en el mercado en la venta de “smartphones”.

- El **tráfico** crece un 6% interanual en el primer semestre del año, por el incremento de la base de clientes de contrato y las ofertas atractivas existentes.
- El **ARPU¹** continúa creciendo interanualmente (+2,4% en el primer semestre), explicado por el mayor consumo de los clientes que refleja el éxito de la monetización de los datos móviles, el mayor peso de los clientes de contrato y la anualización de los recortes de tarifas de interconexión móvil.
- El **ARPU de datos** sigue mostrando un fuerte incremento en el primer semestre del año (+12,0% interanual), gracias a la mayor penetración de “smartphones” y al éxito de las tarifas segmentadas de datos (“tiered pricing”). El ARPU de voz muestra una mejor evolución, con un descenso del 4,2% interanual en los seis primeros meses del año.
- Los **accesos minoristas de banda ancha fija** se sitúan en 2,5 millones a finales de junio de 2012 (-5% interanual).

Los **ingresos** alcanzan 2.554 millones de euros en la primera mitad del año, con un sólido crecimiento del 4,7% interanual.

Los **ingresos totales del negocio móvil** aumentan un 7,9% frente al primer semestre de 2011 hasta alcanzar 1.854 millones de euros, impulsados por el sólido crecimiento de los ingresos de servicio móvil y el continuo éxito del modelo “My Handy”.

Los **ingresos de servicio móvil** muestran un fuerte crecimiento interanual del 9,6% en el primer semestre, reflejando la sólida evolución de la base de clientes y el crecimiento del ARPU.

Los ingresos de datos no-SMS se incrementan un 33,7% respecto a los seis primeros meses de 2011, siendo la principal palanca de crecimiento de los ingresos móviles. Los **ingresos totales de datos móviles** crecen un 20,2% interanual en los seis primeros meses del año y representan ya el 44% de los ingresos de servicio móvil (+3 p.p. interanual).

El **OIBDA** alcanza 628 millones de euros, registrando un crecimiento del 12,5% interanual en el primer semestre del año. El margen OIBDA presenta una expansión interanual de 1,7 p.p. en el primer semestre hasta el 24,6% como consecuencia del crecimiento de los ingresos de servicio y las mayores eficiencias.

El **CapEx** se sitúa en 271 millones de euros en la primera mitad del año (+11,3% interanual), con el despliegue de red LTE en línea con lo previsto. Cabe destacar que el crecimiento interanual del primer semestre no puede extrapolarse a la totalidad del ejercicio debido a los distintos niveles de ejecución del CapEx.

Telefónica República Checa (variaciones interanuales en moneda constante)

En el segundo trimestre de 2012 Telefónica República Checa ha registrado una mejor evolución de los ingresos, siendo el cuarto trimestre consecutivo de mejora, gracias al sólido impulso comercial en las áreas estratégicas y a pesar de la alta intensidad competitiva en el mercado.

El número total de **accesos**, incluyendo Eslovaquia, se sitúa en 9,0 millones a finales de junio, con un incremento interanual del 4%.

Respecto a la **evolución operativa del negocio móvil**, cabe destacar:

- Sólido crecimiento del segmento contrato del 5% en la República Checa, impulsado por la buena actividad comercial y una mayor contención del churn, que ya se encuentra en niveles muy bajos. Así, la **base total de accesos móviles** se sitúa en 5,0 millones de clientes a finales de junio de 2012 (+2% interanual). La ganancia neta de contrato alcanza

¹ Los ingresos procedentes del modelo “My Handy” de comercialización de terminales no se registran dentro de 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.

64 mil accesos en el primer semestre, gracias a la migración de clientes prepago a contrato, al sólido incremento del segmento empresas, al aumento de la penetración de “smartphones” y a la disminución del churn. Los clientes de contrato representan el 63% de la base total (+2 p.p. interanual).

- Los **accesos de Telefónica Eslovaquia** crecen un 25% interanual y alcanzan 1,3 millones de clientes. La ganancia neta del semestre (86 mil clientes en el primer semestre) refleja fundamentalmente la sólida ganancia neta en el segmento contrato (77 mil en los seis primeros meses), que representa ya el 46% de la base total de clientes móviles (+5 p.p. interanual).
- En la República Checa, el **churn de contrato** registra un descenso interanual de 0,2 p.p. en el primer semestre hasta el 1,0%, reduciendo el churn total hasta el 1,8% (-0,1 p.p. interanual).
- La **penetración de banda ancha móvil** se incrementa hasta el 17% a finales de junio de 2012, 3 p.p. más que hace un año, gracias a los buenos resultados de las recientes campañas comerciales para “smartphones”.
- El **tráfico** crece un 7% en el primer semestre, reflejando el éxito de las ofertas del segmento contrato.
- El descenso interanual del **ARPU** continúa moderándose en el primer semestre (-7,0%). La reducción del ARPU se debe principalmente al menor ARPU de voz, afectado por los recortes de tarifas de interconexión móvil y la alta intensidad competitiva.

Respecto a la evolución operativa del negocio de **telefonía fija** en el primer semestre de 2012, cabe destacar:

- El descenso de los **accesos de telefonía fija** sigue ralentizándose, alcanzando el número de accesos 1,5 millones a finales de junio.
- Los **accesos minoristas de banda ancha** crecen un 8% interanual hasta 873 mil a cierre de junio, con una ganancia neta de 33 mil accesos en el primer semestre. La continua migración de clientes actuales hacia VDSL (23% de la base total de banda ancha minorista), con un ARPU superior a la media, ha contribuido a la gestión del ARPU y a la mejora del churn.
- Los accesos de **TV de pago** se incrementan hasta alcanzar 139 mil a finales del trimestre (+7% interanual).

Los **ingresos** de República Checa y Eslovaquia alcanzan 1.000 millones de euros en el primer semestre de 2012 (-3,1% interanual) En Eslovaquia, los ingresos siguen presentando un sólido crecimiento interanual (+26,9% en el semestre).

En el primer semestre del año los **ingresos del negocio fijo** se sitúan en 421 millones de euros (-6,5% en el semestre; -6,9% en el trimestre), mostrando una estabilización en su evolución gracias al mejor comportamiento de los ingresos de TV y TIC.

Los **ingresos móviles** del primer semestre de 2012 totalizan 579 millones de euros (-0,8% en el semestre). Los **ingresos de servicio móvil** se sitúan en 551 millones de euros en el primer semestre de 2012 (-1,5% en el semestre). Excluyendo los recortes de tarifas de interconexión móvil, los ingresos de servicio móvil crecerían un 1,7% interanual en el primer semestre. Esta evolución se explica por las mejores tendencias en el consumo, una menor disminución de los ingresos en los segmentos Empresas y PYMES y la mejor evolución de los ingresos de datos.

Los **gastos totales** se mantienen estables respecto al primer semestre de 2011, al compensarse el mayor gasto comercial con las eficiencias derivadas de los programas de reestructuración. En el primer semestre de 2012 se han registrado gastos de reestructuración por 9 millones de euros (7 millones en el primer semestre de 2011).

En el primer semestre de 2012, el **OIBDA** se sitúa en 405 millones de euros (-6,0% interanual en el semestre). Las medidas de eficiencia, la venta de activos no estratégicos (9 millones de euros en el primer trimestre de 2012) y la mayor rentabilidad en Eslovaquia no compensan totalmente la presión en ingresos. Así, el margen OIBDA se sitúa en el 40,5% en el primer semestre (-1,3 p.p. en el primer semestre).

El **CapEx** alcanza 86 millones de euros en el primer semestre de 2012 (-15,1% interanual). La compañía sigue enfocando sus inversiones en el aumento de la capacidad y la mejora de la calidad de la red 3G y en la mejora de la red de banda ancha fija, incluidas inversiones selectivas en fibra.