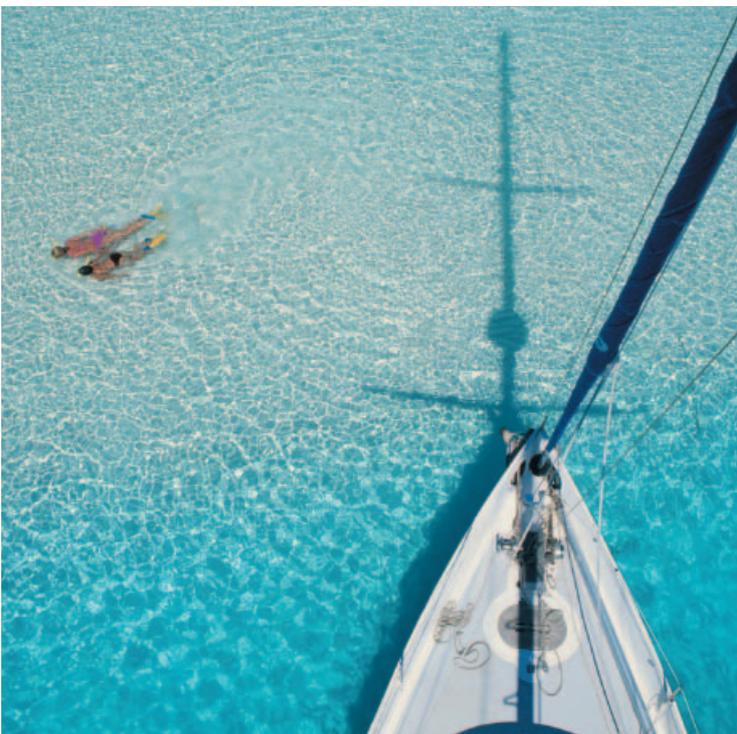
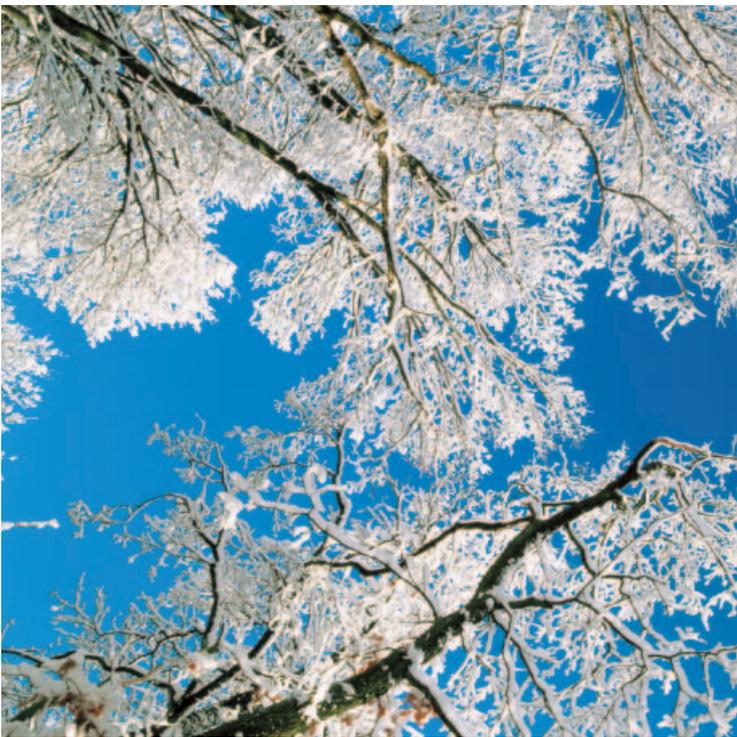


Resultados Trimestrales 2004
enero - diciembre



**Resultados trimestrales
enero – diciembre 2004**

INDICE

 GRUPO TELEFÓNICA	2
Tamaño de Mercado	2
Principales Aspectos Destacados	4
Resultados Consolidados	5
Datos Financieros	12
 RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD	17
 Negocio de Telefonía Fija	17
• Grupo Telefónica de España	17
• Grupo Telefónica Latinoamérica	27
 Negocio de Telefonía Móvil	39
 Otros Negocios	54
• Negocio de Directorios	54
• Grupo Terra Networks	57
• Grupo Atento	60
• Negocio de Contenidos y Media	62
• Grupo Telefónica Deutschland	64
 ANEXOS	65
Empresas incluidas en cada Estado Financiero	65
Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales	66
Hechos Significativos	68
Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable	70

GRUPO TELEFÓNICA

Tamaño de Mercado

(Datos en miles)

	EUROPA España LÍNEAS EN SERVICIO T de España: 19.835 CLIENTES CELULARES T Móviles: 18.977 CLIENTES TV PAGO Imagenio: 6 Alemania/UK LÍNEAS MAYORISTAS ADSL Grupo T Deutschland: 497	AFRICA Marruecos CLIENTES CELULARES Medi Telecom: 2.730		
	LATINOAMERICA			
Argentina LÍNEAS EN SERVICIO T de Argentina: 4.517 CLIENTES CELULARES TCP Argentina: 3.370	Brasil LÍNEAS EN SERVICIO Telesp: 13.289 CLIENTES CELULARES CRT Celular: 3.215 TeleSudeste Cel: 4.377 TeleLeste Celular: 1.321 Global Telecom: 2.579 Grupo Telesp Cel: 9.231 TeleCentro Oeste: 5.821	El Salvador LÍNEAS EN SERVICIO T. El Salvador: 86 CLIENTES CELULARES T. El Salvador: 384 CLIENTES TV PAGO TV Cable: 13	Guatemala LÍNEAS EN SERVICIO T. Guatemala: 35 CLIENTES CELULARES T. Guatemala: 751	Perú LÍNEAS EN SERVICIO T del Perú: 2.362 CLIENTES CELULARES T. Moviles: 2.870 CLIENTES TV PAGO Cable Mágico: 389
Chile LÍNEAS EN SERVICIO CTC Chile: 2.628 CLIENTES CELULARES T. Móvil Chile: 3.318	Colombia CLIENTES CELULARES TEM Colombia: 3.297	Ecuador CLIENTES CELULARES Otecel: 1.122	Nicaragua CLIENTES CELULARES Telefonía Celular: 286	Uruguay CLIENTES CELULARES Abiatar: 203
		México CLIENTES CELULARES TEM México: 5.639	Panamá CLIENTES CELULARES TEM Panamá: 626	Venezuela CLIENTES CELULARES Telcel: 4.326

GRUPO TELEFÓNICA TAMAÑO DE MERCADO

Datos no auditados (Miles)

	Gestionados			Ponderadas (*)		
	dic 2004	dic 2003	% Var.	dic 2004	dic 2003	% Var.
Líneas en servicio (1)	43.249,5	41.128,4	5,2	39.998,5	37.947,5	5,4
En España	19.835,3	19.100,4	3,8	19.835,3	19.100,4	3,8
En otros países	23.414,3	22.028,0	6,3	20.163,3	18.847,1	7,0
Clientes Celulares (2)	74.442,5	51.848,6	43,6	49.592,0	31.376,2	58,1
En España	18.977,0	19.660,6	(3,5)	17.546,2	18.174,3	(3,5)
En otros países	55.465,4	32.188,0	72,3	32.045,9	13.201,9	142,7
Total (3)	118.100,3	93.351,3	26,5	89.990,3	69.686,5	29,1

(*) Ponderadas por la participación económica de Telefónica en cada una de las compañías.

(1) Líneas en servicio: incluye todas las líneas en servicio de Telefónica de España, Telefónica CTC Chile, Telefónica de Argentina, Telefónica del Perú, Telesp, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles Guatemala y Telefónica Deutschland.

(2) Clientes celulares: incluye todos los clientes celulares de Telefónica Servicios Móviles España, MediTelecom, Telefónica Móvil Chile, TCP Argentina, Telefónica Móviles Perú, Brasilcel (la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil), Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y los de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica (Venezuela, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Ecuador, Colombia, Perú y Uruguay), exceptuando Chile y Argentina.

(3) Incluye los clientes de TV de pago de Cable Mágico en Perú, Multiservicio en El Salvador e Imagenio en España.

GRUPO TELEFÓNICA ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var
Accesos de telefonía fija (1)	37.793,3	37.428,0	1,0
Accesos de datos e internet	10.075,8	8.027,8	25,5
Banda estrecha	5.055,0	4.983,4	
Banda ancha	5.020,8	3.044,4	
ADSL (2)	4.682,2	2.797,5	
Bucles totalmente desagregados	78,4	16,3	
Otros accesos (3)	260,2	230,6	
TV de Pago	410,7	377,2	8,9
Accesos celulares (4)	74.442,5	52.023,2	43,1
Total Accesos	122.722,4	97.856,3	25,4

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

(2) Incluye conexiones en régimen de reventa minorista correspondientes a T. Deutschland.

(3) Incluye Cable Módem, clientes WiFi, satélite y fibra.

(4) Incluye los accesos correspondientes a las operadoras adquiridas a BellSouth, excepto Chile y Argentina.

GRUPO TELEFÓNICA

Principales Aspectos Destacados

Los factores más relevantes de los resultados del Grupo Telefónica en el ejercicio 2004 son los siguientes:

- **Crecimiento significativo en las principales partidas de la cuenta de resultados, logrando el cumplimiento de los compromisos financieros fijados para 2004:**
 - Sólida evolución de las operaciones, aumentando los ingresos y el EBITDA un 6,8% y un 4,9% respectivamente (+8,3% y +6,0% si excluimos el efecto negativo de los tipos de cambio y las variaciones en el perímetro de consolidación).
 - El Resultado de Explotación crece a doble dígito tanto en euros corrientes (+14,3%) como asumiendo tipos de cambios de constantes y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación (+15,5%).
- **La gestión orientada al cliente ha obtenido como resultado un sólido crecimiento orgánico de todos los negocios del Grupo:**
 - La intensificación del esfuerzo comercial se ve reflejada en el importante crecimiento de la base de clientes. A cierre del ejercicio, los clientes gestionados por el Grupo ascienden a 118,1 millones (+26,5% interanual). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero 2005, los clientes gestionados totalizarían 121,9 millones.
- **La eficiencia operativa permite transformar el crecimiento de ingresos en rentabilidad y generación de caja:**
 - La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) alcanza 9.443,5 millones de euros y aumenta un 6,4% respecto al año anterior, impulsada por el Grupo Telefónica de España (+17,2%).
 - El margen EBITDA consolidado se sitúa en el 43,6%.
- **Importante crecimiento del beneficio neto consolidado (+30,6% interanual), que alcanza una cifra absoluta récord de 2.877,3 millones de euros:**
 - Aumento de un 31,3% del beneficio por acción (0,581€ en 2004 vs. 0,442€ en 2003).
- **La inversión crece un 1,2% interanual hasta 3.771,9 millones de euros, con más de un 55% de total destinado a negocios de crecimiento.**
- **Continuo avance en la política de remuneración al accionista:**
 - Incremento de un 25% del dividendo con cargo al ejercicio 2004 hasta 0,5€/acción.
 - Ejecución del programa de recompra de acciones a un ritmo elevado. A 15 de febrero de 2005, la autocartera ascendía al 4,966% del capital social.
 - Compromiso de distribuir un 4% del capital en autocartera a los accionistas (1x25).
- **Completa ejecución de la adquisición de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica, lo que refuerza aún más la escala y el perfil de crecimiento del Grupo Telefónica a futuro.**

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

Los resultados obtenidos por el Grupo Telefónica y los comentarios de gestión incluidos en este informe se presentan atendiendo a las actuaciones llevadas a cabo por las distintas líneas de actividad que existen en el Grupo y que constituyen las unidades sobre las cuales se efectúa la gestión de estos negocios. Ello supone una presentación de los resultados basada en la gestión real de los distintos negocios en los que el Grupo Telefónica está presente, en lugar de atender a la estructura jurídica que conforman las sociedades participadas.

En este sentido, se presentan cuentas de resultados por negocios que presuponen, básicamente, que cada una de las líneas de actividad participa en las sociedades que el Grupo posee en el negocio correspondiente, con independencia de si dicha participación ha sido ya traspasada o no, aunque sea la voluntad final de Telefónica, S.A. llevarlo a cabo en el futuro.

Debe destacarse que esta presentación por negocios, en ningún caso altera los resultados totales obtenidos por el Grupo Telefónica y que dichos resultados son incorporados desde la fecha de adquisición efectiva de la participación por el Grupo.

A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de la línea de actividad Telefónica Empresas pasan a incluirse en el Grupo Telefónica de España y Grupo Telefónica Latinoamérica. De esta forma, los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España, mientras que los resultados de Telefónica Data en Latinoamérica y TIWS se incluyen en el Grupo Telefónica Latinoamérica. A su vez, los resultados del Grupo Telefónica Deutschland se incorporan a Otras Sociedades del Grupo Telefónica.

En el cuarto trimestre de 2004 se integran los resultados de noviembre y diciembre de las nuevas operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica (Venezuela, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Ecuador, Colombia, Perú y Uruguay), exceptuando las de Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad. Las principales partidas de la cuenta de resultados han obtenido un crecimiento significativo (ingresos por operaciones +6,8%; EBITDA +4,9%, resultado de explotación +14,3% y beneficio neto +30,6%), por la positiva evolución de las operaciones, que han estado fundamentalmente apoyadas en la expansión de la base de clientes y en la intensificación del esfuerzo comercial. Al mismo tiempo, la eficiencia operativa se ha transformado en rentabilidad (margen EBITDA 43,6%) y en una generación libre de caja (EBITDA-CapEx) de 9.443,5 millones de euros (+6,4%) gracias al control de las inversiones (+1,2%), que sólo han crecido en negocios en expansión (banda ancha y telefonía móvil).

Todo ello ha permitido seguir progresando en la política de retribución al accionista, que es una de las más atractivas y de mayor compromiso a largo plazo del sector. Así, se ha pagado un dividendo correspondiente al ejercicio 2003 de 0,4€/acción y el programa de recompra de acciones ha continuado ejecutándose a un ritmo elevado. A 15 de febrero de 2005 la autocartera ascendía al 4,966% del capital social. Adicionalmente, la Compañía ha propuesto a la próxima JGA distribuir acciones propias de Telefónica, S.A., representativas del 4% del capital social, en la proporción de una acción de autocartera por cada veinticinco. A su vez, se ha propuesto también a la próxima JGA

Resultados Consolidados

el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio fiscal 2004 de 0,5€, un 25% más que el del año anterior, siendo la intención del Consejo mantener este mismo dividendo mínimo para el ejercicio fiscal 2005.

Asimismo, en el año 2004 se ha anunciado y completado la adquisición de las diez operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Latinoamérica. Una operación que permite consolidar más de 14,7 millones de clientes celulares en 2004 y reforzar aún más la escala y el perfil de crecimiento del Grupo Telefónica a futuro.

La **base de clientes** gestionados (telefonía fija, móvil y televisión de pago) del Grupo Telefónica a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 118,1 millones, un 26,4% más que a cierre de 2003. Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005, los clientes gestionados se situarían en 121,9 millones.

Este crecimiento procede fundamentalmente de Telefónica Móviles, debido a su fuerte crecimiento orgánico por la intensa actividad comercial, al que se suma la incorporación de las operadoras de BellSouth. De esta manera, su parque de clientes gestionados ha alcanzado los 74,4 millones (+43,6% vs. 2003), habiendo obtenido una ganancia neta en el último trimestre superior a 6 millones (4,8 millones excluyendo las operadoras de BellSouth en Latinoamérica). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero 2005, los clientes celulares totalizarían 78,2 millones, correspondiendo 56,5 millones a Latinoamérica.

Las conexiones ADSL también crecen de manera significativa en el año, al sumar en España y Latinoamérica 3,9 millones de conexiones a finales de diciembre (+61,0% vs. 2003), con una ganancia neta en los últimos doce meses de 1,5 millones de líneas. En España, la planta en servicio alcanza los 2,5 millones (+50,0% interanual), con una cuota estimada sobre el mercado total de banda ancha del 73,8%. Los clientes ADSL minoristas del Grupo Telefónica en España ascienden a 1,9 millones y representan una cuota estimada del 55,5% sobre dicho mercado total. En Latinoamérica, se han superado los 1,4 millones de conexiones ADSL (+84,7% interanual), siendo significativa la aportación de Brasil (58,1% del total), con 0,8 millones de conexiones frente a 0,5 millones en diciembre de 2003.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Telefónica han alcanzado en el ejercicio 2004 30.321,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6,8% sobre el mismo período del año anterior, apoyados en los mayores ingresos obtenidos por casi todas las líneas de actividad, a excepción del negocio de Contenidos y Media y Terra Networks, que reducen sus ingresos únicamente por los cambios en el perímetro de consolidación. La tasa de crecimiento de los ingresos está influida por un lado, por el efecto negativo de los tipos de cambio, que restan 2,4 p.p. al crecimiento (-2,3 p.p. a septiembre) y por otro lado, por las variaciones en el perímetro de consolidación, que aportan 0,9 p.p. al crecimiento (-1,0 p.p. en enero-septiembre 2004) explicadas por la incorporación de las ocho operadoras de BellSouth en Latinoamérica. Por tanto, la variación ajustada de los ingresos por estos dos factores se situaría en el 8,3%, cumpliendo el objetivo previsto para 2004 (+7/+10%).

El negocio de telefonía móvil continúa siendo el mayor contribuidor al crecimiento del Grupo, totalizando unos ingresos por operaciones de 12.054,1 millones de euros, un 15,6% más que en el ejercicio 2003. Por componentes, los ingresos por servicio y venta de terminales son un 15,4% y un 32,6%, respectivamente, superiores a los registrados el año anterior. Por compañías, destaca el comportamiento de Telefónica Móviles España (+9,3% interanual), Telefónica Móviles México (+49,2% interanual en moneda local) y VIVO (+16,2% interanual en moneda local).

Resultados Consolidados

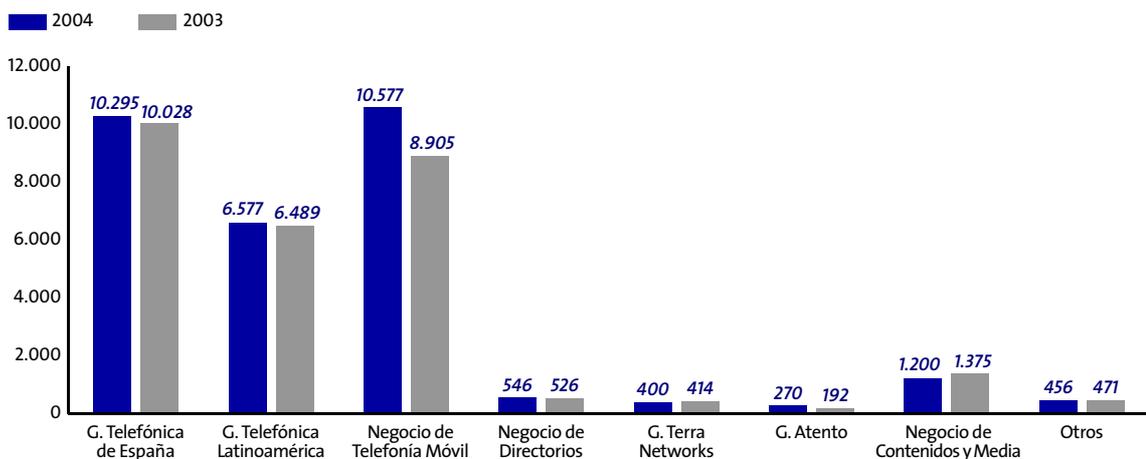
Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica Latinoamérica ascienden en el conjunto del año a 6.883,4 millones de euros, un 2,1% por encima del período enero-diciembre 2003, si bien en euros constantes el crecimiento se traduce en un 7,5%. Esta variación se justifica principalmente por Telesp y TASA, cuyos ingresos en moneda local han crecido un 14,6% y un 10,6% respectivamente, permitiendo más que compensar las caídas, también en moneda local, de Telefónica del Perú (-1,1%) y Telefónica CTC Chile (-6,2%).

En el cuarto trimestre de 2004 el Grupo Telefónica de España ha experimentado una aceleración en el ritmo de crecimiento interanual de los ingresos por operaciones, al presentar un incremento del 2,7% frente al 1,7% del primer trimestre, el 2,7% del segundo trimestre y el 2,6% del tercer trimestre. En el acumulado del ejercicio, los ingresos por operaciones han alcanzado un valor absoluto de 10.955,8 millones de euros, un 2,4% más que en 2003, por el significativo avance de los ingresos de Internet y banda ancha (+34,2%), que han superado los menores ingresos por servicios tradicionales (-2,5%).

Por países y a cierre del ejercicio, el 60,3% de los ingresos consolidados proceden de España, 1,3 p.p. menos que hace doce meses, mientras que un 34,8% se origina en Latinoamérica (33,3% hace un año). Brasil aumenta su contribución en los ingresos totales en el año en 0,3 p.p. hasta el 17,3%.

VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones de euros)



Los **gastos de explotación** acumulados a cierre del año ascienden a 17.962,5 millones de euros y han registrado un aumento del 8,1% respecto al ejercicio anterior, 3,8 p.p. más que a septiembre. Estos mayores gastos obedecen fundamentalmente a la incorporación de las operadoras de BellSouth al perímetro de consolidación del negocio de telefonía móvil. De esta forma, excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación y en euros constantes, los gastos de explotación crecerían un 9,8%, 1,1 p.p. más que en el período acumulado al tercer trimestre del año.

Respecto a las diferentes partidas de costes, los servicios exteriores presentan un crecimiento interanual del 11,5% resultado del esfuerzo comercial realizado en el Grupo y los aprovisionamientos del 17,4% por las mayores compras de terminales. Por el lado contrario, los gastos de personal decrecen un 4,9% frente al ejercicio anterior debido en su mayor parte a los ahorros logrados con el E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España.

La política de control de la morosidad en el Grupo Telefónica ha seguido ejecutándose con éxito, al situarse el ratio de provisión por incobrables sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago) a cierre de 2004 en el 1,2%, mejorando en 0,4 p.p. respecto a diciembre del año anterior y en 0,1 p.p.

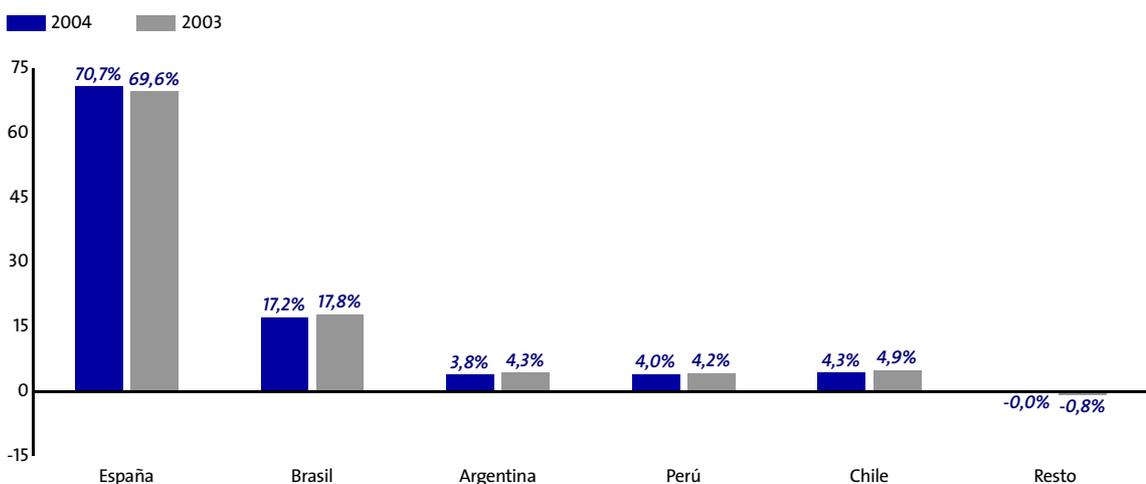
Resultados Consolidados

sobre los nueve primeros meses del año. Telefónica Latinoamérica es la línea de actividad que más ha reducido su porcentaje de morosidad sobre ingresos en los últimos doce meses (-0,8 p.p.) hasta el 2,3%, principalmente por Telesp, que ha mejorado en 0,8 p.p. (3,1% sobre ingresos) gracias al lanzamiento de productos adecuados al perfil de los clientes y TASA, cuyo ratio se ha situado por debajo del 1%. Telefónica CTC Chile ha sido la única operadora que ha empeorado su ratio de insolvencias (4,1% en diciembre 2004 vs. 3,8% hace un año) debido a la contabilización de determinadas provisiones extraordinarias en el último trimestre del año. El negocio de telefonía móvil ha disminuido el ratio sobre ingresos hasta el 0,8% (1,3% en 2003) y el Grupo Telefónica de España en 0,4 p.p. hasta el 0,5% sobre ingresos.

El **EBITDA** consolidado supera en un 4,9% el obtenido en los doce meses del año anterior y se sitúa en 13.215,4 millones de euros. La evolución negativa de los tipos de cambio resta 1,7 p.p. al crecimiento vs 1,5 p.p. a septiembre y los cambios en el perímetro de consolidación aportan 0,6 p.p. al crecimiento frente a 0,0 p.p. en enero-septiembre por la incorporación de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica. Por tanto, asumiendo tipos de cambios constantes y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación, el EBITDA crecería un 6,0%, cumpliendo con el compromiso fijado para 2004 (+5/+7%), aunque ralentizándose frente a los nueve primeros meses del ejercicio 2004 (+7,1%) por la intensificación del esfuerzo comercial en las campañas del cuarto trimestre. En términos de rentabilidad, el margen EBITDA de 2004 ha alcanzado el 43,6%, reduciéndose en 0,8 p.p. frente al registrado hace doce meses ante la caída del margen EBITDA en el negocio celular, que no logran ser compensados por los mejores márgenes en el resto de negocios.

Por tercer trimestre consecutivo, el Grupo Telefónica de España es la línea de actividad que más crecimiento aporta al EBITDA consolidado en 2004, tras registrar una subida respecto al año anterior del 6,1% hasta 5.054,5 millones de euros (38,2% del EBITDA total). En el cuarto trimestre del ejercicio, disminuye la tasa de crecimiento interanual del EBITDA respecto al trimestre anterior (+4,8% vs. +7,5%) fundamentalmente por la menor reducción de gastos de personal (-6,1% vs. -11,4%) debido a que las primeras bajas del E.R.E. 2003-2007 se contabilizaron en este período. El margen de EBITDA se sitúa en el 46,1%, 1,6 p.p. por encima del obtenido hace un año.

EBITDA POR PAÍSES



El negocio de telefonía celular, que contribuye en valor absoluto en un 36,0% al EBITDA total del Grupo, ha alcanzado en el conjunto de 2004 un EBITDA de 4.755,0 millones de euros, un 3,8% más que a final de 2003. Los mayores costes comerciales y de publicidad asociados a la fuerte actividad comercial en las áreas de operaciones han impactado en el margen sobre ingresos, que a diciembre

Resultados Consolidados

de 2004 ha disminuido hasta el 39,4% frente al 43,9% de hace doce meses. En el cuarto trimestre, el margen se reduce hasta el 32,6% (39,1% en octubre-diciembre 2003).

El EBITDA del Grupo Telefónica Latinoamérica, con un peso sobre el EBITDA consolidado del 23,8%, se ha situado en 3.141,0 millones de euros al cierre de 2004, registrando un crecimiento respecto al año anterior del 1,3%, que en euros constantes asciende al 6,8% (7,2% en enero-septiembre 2004). La desaceleración de los gastos por operaciones a lo largo del ejercicio (+7,4% a diciembre vs +7,9% a septiembre) ha permitido que el margen EBITDA haya finalizado 2004 en el 45,6%, prácticamente el mismo nivel que en 2003 (46,0%) y 0,2 p.p. mejor que en los nueve primeros meses del año.

Por áreas geográficas, el EBITDA generado en España representa el 70,7%, 1,1 p.p. más que a 31 de diciembre de 2003 debido al menor EBITDA originado en Latinoamérica (29,1% frente a 30,6% hace doce meses). Esta caída en la contribución de la región latinoamericana se produce mayoritariamente por las menores aportaciones en el último año de Brasil (-0,6 p.p. hasta 17,2%), Chile (-0,6 p.p. hasta 4,3%), Argentina (-0,5 p.p. hasta 3,8%), Perú (-0,2 p.p. hasta 4,0%) y las mayores pérdidas registradas en México.

El **resultado de explotación** en enero-diciembre de 2004 ha totalizado 7.235,2 millones de euros, un 14,3% superior al obtenido en el mismo período de 2003, 3,8 p.p. menos que a septiembre. Esta ralentización se produce por el menor crecimiento del EBITDA y la menor caída de las amortizaciones respecto a septiembre (-4,7% vs -6,7%). En una comparación homogénea, es decir, excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio y los cambios en el perímetro de consolidación, la reducción interanual de las amortizaciones se habría reducido al 3,7% (-4,1% en los nueve primeros meses del ejercicio) y el incremento del resultado de explotación ascendería al 15,5% (+18,6% a septiembre), dentro del objetivo fijado para el ejercicio 2004 (+15/+18%).

Los **resultados negativos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia** se han reducido en 156,5 millones de euros en los últimos doce meses, hasta 56,1 millones de euros negativos. Esta mejora del 73,6% se produce fundamentalmente por: i) salida del perímetro de consolidación de Vía Digital (entrada de Sogecable en julio de 2003), ii) venta de Audiovisual Sport, iii) las menores pérdidas atribuibles a Medi Telecom, IPSE-2000 y del Grupo Lycos tras la venta de Lycos Inc el pasado mes de octubre y iv) el incremento de participación realizado en Portugal Telecom.

Los **gastos financieros** netos del año 2004 han alcanzado 1.183,8 millones de euros, incluyendo un resultado negativo por la depreciación del peso argentino de 10,6 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 1.173,2 millones de euros, lo que supone una reducción del 19,8% respecto a los gastos financieros comparables del 2003 (1.462,6 millones de euros), en los que no se han incluido los 134,4 millones de euros de beneficio generados por la apreciación del peso argentino ni los 267,5 millones de euros de beneficio generados por la cancelación de deuda denominada en dólares, que tuvieron lugar durante el 2003. Esta disminución se explica fundamentalmente por el descenso del saldo medio de la deuda neta y por la reducción de su coste medio, fundamentalmente por la bajada de tipos de interés del euro y el real brasileño.

El **flujo de caja libre generado** por el Grupo Telefónica durante el año 2004 ha sido de 6.742,6 millones de euros, de los cuales 1.924,2 millones de euros han sido dedicados al pago de dividendos por Telefónica S.A., 5.534,5 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 697,2 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de dividendos, que explica en gran parte el incremento de la deuda financiera neta, ha sido de 1.648,9 millones de euros negativos.

Resultados Consolidados

La **deuda neta** del Grupo Telefónica se ha situado al cierre de diciembre 2004 en 20.982,2 millones de euros. El incremento de 1.746,9 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2003 (19.235,3 millones de euros) viene en gran medida motivada por el flujo de caja libre después de dividendos (-1.648,9 millones de euros). Adicionalmente, la deuda se ha incrementado en 321,4 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras, aunque gran parte de este incremento se ha visto compensado por una reducción de la deuda neta de 223,4 millones de euros, que tienen como origen el efecto que los tipos de cambio han tenido sobre la deuda no denominada en euros.

El **gasto por amortización del fondo de comercio** acumulado a diciembre se sitúa en 432,6 millones de euros, un 2,2% inferior al registrado en enero-diciembre 2003. Este comportamiento obedece a la reducción de la dotación a la amortización del negocio de telefonía celular (asignación en el cuarto trimestre de 2003 de parte del fondo de comercio de Telefónica Móviles México como mayor valor de la licencia) y de Terra por la venta de Lycos Inc. Hay que recordar que desde julio de 2003 se incluye la amortización del fondo de comercio de Sogecable y en el cuarto trimestre de 2004 dos meses de amortización del fondo de comercio generado en la adquisición de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica.

Los **resultados extraordinarios** a diciembre de 2004 han alcanzado 1.165,7 millones de euros negativos frente a 1.249,7 millones de euros también negativos en el ejercicio anterior. Los principales gastos extraordinarios devengados a lo largo del año han sido los siguientes: i) contabilización de la provisión relativa a la adhesión en 2004 de 2.417 empleados al E.R.E. 2003-2007 de Telefónica de España por importe de 674,7 millones de euros, ii) cancelación anticipada del fondo de comercio relativo a la sociedad Telefónica UK por valor de 101,5 millones de euros, iii) reestructuración del Grupo Terra (-62,1 millones de euros), iv) reorganizaciones de personal en otras sociedades del grupo por 211,4 millones de euros; v) impacto de 31,4 millones de euros negativos del Laudo Arbitral concluido en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex, Laudo que se encuentra en estos momentos recurrido por el Grupo Antena 3TV ante la Audiencia Provincial, y vi) -30,6 millones de euros consecuencia del acuerdo alcanzado sobre reclamaciones planteadas por la sociedad Bidland Systems Inc.

La **provisión por impuestos** del ejercicio ha alcanzado 1.138,7 millones de euros en el ejercicio 2004 y supondrá una salida de caja para el Grupo reducida en la medida que se compensen bases imponibles negativas registradas en ejercicios anteriores.

La partida de **resultados atribuidos a socios externos** resta 381,0 millones de euros al beneficio neto del Grupo en el acumulado del año frente a los -245,5 millones de euros en los doce meses de 2003. Este aumento interanual del 55,2% se produce por la participación de los minoritarios en el beneficio neto de Terra Networks frente a las pérdidas del año anterior y la mayor participación en esta sociedad este año frente a 2003.

Consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio neto** acumulado en el año se sitúa en 2.877,3 millones de euros, un 30,6% superior al registrado en enero-diciembre de 2003. En términos trimestrales, el resultado neto del cuarto trimestre cuadruplica el obtenido en el mismo período del año pasado. Excluyendo el efecto neto del E.R.E. 2003-2007 relativo al ejercicio 2004, el beneficio neto alcanzaría 3.289,2 millones de euros, con un crecimiento interanual del 6,3%.

El **CapEx** realizado por el Grupo Telefónica durante el ejercicio 2004 ha ascendido a 3.771,9 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto al año anterior del 1,2%, porcentaje que se reduce al 0,6% asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro de

Resultados Consolidados

consolidación. Por líneas de negocio, el negocio de telefonía celular (+24,6%) y Telefónica Latinoamérica (+15,2%) presentan crecimientos en sus niveles de inversión debido, en el primer caso al despliegue de red UMTS en España, redes GSM en Argentina y México y el incremento de la capacidad en Brasil y la incorporación de las operadoras de BellSouth, y en el segundo caso, al esfuerzo realizado en banda ancha en todos los países. En el resto de líneas de actividad, se ha mantenido la tendencia de caída del año anterior, como se aprecia en el Grupo Telefónica de España (-18,4%). El ratio sobre ingresos se ha situado a cierre de año en el 12,4% frente al 13,1% registrado a diciembre de 2003.

La **plantilla** promedio del Grupo Telefónica en 2004 ha ascendido a 156.819 empleados, produciéndose un aumento neto de 7.354 empleados promedio respecto al año anterior debido al crecimiento de plantilla en el Grupo Atento para atender la mayor actividad. Excluyendo el Grupo Atento, la plantilla presentaría una disminución interanual del 6,8%, explicada fundamentalmente por las bajas producidas en Telefónica de España (E.R.E. 2003-2007) y en Telesp en 2003 y 2004.

GRUPO TELEFÓNICA

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	30.321,9	28.399,8	6,8
EBITDA	13.215,4	12.602,1	4,9
Resultado de explotación	7.235,2	6.327,9	14,3
Resultados antes de impuestos	4.397,0	3.362,5	30,8
Beneficio neto	2.877,3	2.203,6	30,6
Beneficio neto por acción	0,581	0,442	31,3
Número medio acciones (millones) (1)	4.955,9	4.984,6	(0,6)

(1) Número de acciones medio ponderado del período ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el período, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer período presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones en el período es de 4.955.891.361 acciones.

GRUPO TELEFÓNICA RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (Millones de euros)

	INGRESOS			EBITDA			RESULTADO DE EXPLOTACION		
	dic 2004	dic 2003	% Var	dic 2004	dic 2003	% Var	dic 2004	dic 2003	% Var
Grupo Telefónica de España	10.955,8	10.695,4	2,4	5.054,5	4.762,4	6,1	2.680,5	2.123,6	26,2
Grupo Telefónica Latinoamérica	6.883,4	6.744,9	2,1	3.141,0	3.101,3	1,3	1.443,2	1.295,6	11,4
Negocio de Telefonía Móvil	12.054,1	10.428,3	15,6	4.755,0	4.581,9	3,8	3.081,6	3.065,9	0,5
Negocio de Directorios	628,1	589,3	6,6	215,2	184,0	16,9	190,1	153,3	24,0
Grupo Terra Networks	539,2	545,1	(1,1)	20,9	(39,5)	c.s.	(58,6)	(118,2)	(50,4)
Grupo Atento	611,7	493,0	24,1	90,8	66,5	36,6	54,4	14,3	n.s.
Negocio de Contenidos y Media	1.219,1	1.378,5	(11,6)	182,6	210,3	(13,2)	152,1	160,4	(5,1)
Otras sociedades	803,7	788,8	1,9	(169,1)	(185,7)	(8,9)	(296,8)	(330,1)	(10,1)
Eliminaciones	(3.373,3)	(3.263,4)	3,4	(75,5)	(79,3)	(4,8)	(11,2)	(36,8)	(69,5)
Total Grupo	30.321,9	28.399,8	6,8	13.215,4	12.602,1	4,9	7.235,2	6.327,9	14,3

GRUPO TELEFÓNICA
CAPEX POR LÍNEA DE ACTIVIDAD
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var
Grupo Telefónica de España	1.207,5	1.480,5	(18,4)
Grupo Telefónica Latinoamérica	753,3	654,1	15,2
Negocio de Telefonía Móvil	1.669,0	1.339,7	24,6
Negocio de Directorios	21,5	20,6	4,5
Grupo Terra Networks	25,4	80,4	(68,3)
Grupo Atento	22,8	12,9	76,5
Negocio de Contenidos y Media	24,3	139,0	(82,5)
Resto y Eliminaciones	48,1	0,0	n.s.
Total Grupo	3.771,9	3.727,1	1,2

GRUPO TELEFÓNICA
RESULTADOS CONSOLIDADOS
Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	30.321,9	28.399,8	6,8	8.395,4	7.566,7	11,0
Trabajos para inmovilizado (1)	474,3	531,1	(10,7)	165,7	174,1	(4,8)
Gastos por operaciones	(17.539,1)	(16.136,9)	8,7	(5.267,7)	(4.442,7)	18,6
Aprovisionamientos	(7.525,7)	(6.412,9)	17,4	(2.392,4)	(1.842,0)	29,9
Gastos de personal	(4.411,8)	(4.641,3)	(4,9)	(1.149,1)	(1.170,7)	(1,8)
Servicios exteriores	(5.082,5)	(4.558,4)	11,5	(1.581,4)	(1.285,4)	23,0
Tributos	(519,2)	(524,2)	(1,0)	(144,7)	(144,7)	0,0
Otros ingresos (gastos) netos	(41,7)	(191,9)	(78,3)	115,0	10,0	n.s.
EBITDA	13.215,4	12.602,1	4,9	3.408,4	3.308,0	3,0
Amortizaciones	(5.980,2)	(6.274,2)	(4,7)	(1.593,6)	(1.571,5)	1,4
Resultado de explotación	7.235,2	6.327,9	14,3	1.814,8	1.736,5	4,5
Resultados empresas asociadas	(56,1)	(212,6)	(73,6)	(7,5)	(51,2)	(85,3)
Resultados financieros	(1.183,8)	(1.060,7)	11,6	(366,1)	(310,1)	18,0
Amortización fondo comercio	(432,6)	(442,5)	(2,2)	(112,0)	(116,5)	(3,8)
Resultados extraordinarios	(1.165,7)	(1.249,7)	(6,7)	(299,3)	(1.197,3)	(75,0)
Resultados antes de impuestos	4.397,0	3.362,5	30,8	1.029,9	61,4	n.s.
Provisión impuesto	(1.138,7)	(913,4)	24,7	(161,8)	204,7	c.s.
Resultados antes minoritarios	3.258,3	2.449,1	33,0	868,0	266,2	n.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(381,0)	(245,5)	55,2	(107,9)	(77,0)	40,1
Resultado neto	2.877,3	2.203,6	30,6	760,2	189,2	n.s.
Número medio acciones (millones) (2)	4.955,9	4.984,6	(0,6)	4.955,9	4.955,9	0,0
Resultado neto por acción	0,581	0,442	31,3	0,153	0,038	n.s.

(1) Incluye obra en curso.

(2) Número de acciones medio ponderado del periodo ajustado por las ampliaciones de capital gratuitas con cargo a reservas ocurridas en el periodo, que suponen un cambio en el número de acciones sin un cambio correlativo en el Patrimonio, como si hubieran tenido lugar al principio del primer periodo presentado. Se trata de las dos ampliaciones de capital liberadas con cargo a reservas de libre disposición, que fueron inscritas en el Registro Mercantil con fechas 18 de febrero de 2003 y 24 de abril de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de abril de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de junio de 2003. Así, el número medio de acciones en el periodo es de 4.955.891.361 acciones.

GRUPO TELEFÓNICA
BALANCE CONSOLIDADO
Datos no auditados (Millones de euros)

	diciembre		
	2004	2003	% Var
Accionistas	0,0	0,0	n.s.
Inmovilizado	43.982,1	45.003,9	(2,3)
Gastos de establecimiento	409,2	543,6	(24,7)
Inmovilizado inmaterial neto	8.430,0	7.673,2	9,9
Inmovilizado material neto	23.348,1	24.315,8	(4,0)
Inmovilizado financiero	11.794,8	12.471,4	(5,4)
Fondo de comercio de consolidación	7.409,4	6.053,9	22,4
Gastos a distribuir en varios ejercicios	432,2	535,0	(19,2)
Activo circulante	11.642,6	10.482,4	11,1
Existencias para consumo	669,6	401,0	67,0
Deudores	6.935,8	6.218,3	11,5
Inversiones financieras temporales	2.288,4	3.199,6	(28,5)
Tesorería	855,0	336,4	154,2
Otros	893,8	327,1	173,3
Total Activo = Total Pasivo	63.466,3	62.075,2	2,2
Fondos propios	16.225,1	16.756,6	(3,2)
Socios externos	3.775,6	4.426,2	(14,7)
Diferencias negativas de consolidación	5,0	11,4	(56,5)
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	329,0	658,0	(50,0)
Provisiones para riesgos y gastos	7.574,2	7.688,2	(1,5)
Acreedores a largo plazo	15.147,9	17.693,8	(14,4)
Deudas con Administraciones Públicas a largo plazo	855,8	801,6	6,8
Emisiones y deudas con entidades de crédito	9.413,4	5.587,1	68,5
Intereses devengados obligaciones y préstamos	370,8	376,5	(1,5)
Otros acreedores	9.769,5	8.075,8	21,0
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	20.982,2	19.235,3	9,1
Ratio de endeudamiento consolidado (2)	49,8%	45,9%	3,8 p.p.

(1) Deuda Neta = Acreedores a L/P + Emisiones y deudas con entidades de crédito - Inversiones financieras a C/P y L/P - Tesorería.

(2) Ratio endeudamiento: Deuda neta / (Recursos propios + Socios externos + Ingresos a distribuir + Deudas con administraciones públicas L/P + Deuda neta).

GRUPO TELEFÓNICA
FLUJO DE CAJA Y VARIACIÓN DE DEUDA
Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var
I	Flujo de caja operacional	12.635,1	11.974,8	5,5
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(956,6)	(1.006,4)	
III	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.152,2)	(1.496,9)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(326,0)	(277,7)	
A=I+II+III+IV	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	10.200,3	9.194,0	10,9
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(3.457,7)	(3.458,7)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3	17,6
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	210,8	399,1	
E	Pagos netos por inversión financiera	(5.745,3)	(2.115,1)	
F	Pago de dividendos (2)	(2.857,0)	(1.474,5)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	(1.648,9)	2.544,9	(164,8)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	(223,4)	(859,4)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	321,4	106,4	
J	Deuda neta al inicio del periodo	19.235,3	22.533,1	
K=J-G+H+I	Deuda neta al final del periodo	20.982,2	19.235,3	9,1

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

(2) Pagos de dividendos de Telefónica S.A. y pagos de dividendos a minoritarios por las filiales consolidadas por integración global.

GRUPO TELEFÓNICA
RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON EBITDA MENOS CAPEX
Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var
EBITDA		13.215,4	12.602,1	4,9
-	CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)	(3.771,9)	(3.727,1)	
-	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(956,6)	(1.006,4)	
-	Pago de intereses financieros netos	(1.152,2)	(1.496,9)	
-	Pago de Impuesto sobre Sociedades	(326,0)	(277,7)	
-	Inversión en circulante	(266,1)	(358,8)	
=	Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3	17,6
+	Cobros por desinversión inmobiliaria	210,8	399,1	
-	Pagos netos por inversión financiera	(5.745,3)	(2.115,1)	
-	Pago de dividendos	(2.857,0)	(1.474,5)	
=	Flujo de caja libre después de dividendos	(1.648,9)	2.544,9	c.s.

Nota: En la Conferencia de Inversores de octubre 2003 se utilizó el concepto de "Flujo de caja libre" esperado 2003-2006, el cual refleja el cash flow disponible para remuneración al accionista de la matriz Telefónica S.A., protección de los niveles de solvencia (deuda financiera y compromisos) y flexibilidad estratégica.

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

	ene-dic 2004	ene-dic 2003
Flujo de caja operativo retenido	6.742,6	5.735,3
+ Pagos por amortización de compromisos	697,2	818,3
- Pago de dividendos a minoritarios (1)	(259,8)	(241,2)
= Flujo de caja libre	7.180,0	6.312,4

(1) En el pago de dividendos ordinarios a minoritarios por importe de 259,8 millones de euros no están incluidos 673,0 millones de euros correspondientes a dividendos extraordinarios a minoritarios, principalmente por Terra y CTC.

GRUPO TELEFÓNICA

DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	diciembre 2004
Acreedores a LP	15.147,9
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	9.413,4
Tesorería	(855,0)
Inversiones financieras a CP y LP (1)	(2.724,1)
A Deuda financiera neta	20.982,2
Garantías otorgadas a IPSE 2000	483,9
Garantías otorgadas a Sogecable	80,0
Garantías otorgadas a Newcomm	44,8
B Compromisos por garantías	608,7
Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.170,3
Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(697,5)
Impuestos deducibles (4)	(1.450,1)
C Compromisos netos por reducción de plantilla	3.022,8
A + B + C Deuda total + Compromisos	24.613,7
Deuda financiera neta / EBITDA (5)	1,6x
Deuda total + Compromisos/ EBITDA (5)	1,9x

(1) Inversiones financieras temporales y ciertas inversiones en activos financieros con vencimiento a más de un año, cuyo importe aparece incluido en el balance en la cuenta de "Inmovilizado Financiero".

(2) Fundamentalmente en España, a excepción de 56,9 millones de euros que corresponden a la provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades fuera de España. Esta cifra aparece reflejada dentro de la cuenta de balance "Provisiones para Riesgos y Gastos", y se obtiene como suma de los conceptos de "Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones", "Seguro Colectivo", "Provisiones Técnicas", "Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades".

(3) Importe incluido en la cuenta de balance "Inmovilizado Financiero", epígrafe "Otros Créditos". Corresponden fundamentalmente a inversiones en Valores de renta fija y Depósitos a largo plazo, que cubren la materialización de las provisiones técnicas de las sociedades aseguradoras del Grupo.

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

(5) Calculado a partir del EBITDA de los últimos doce meses, es decir desde diciembre 03 hasta diciembre 04.

GRUPO TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados (1)		Balance y CapEx (2)	
	ene - dic 2004	ene - dic 2003	dic 2004	dic 2003
Dólar USA/ Euro	1,242	1,129	1,362	1,263
Peso Argentino/ Euro	3,651	3,324	4,058	3,701
Peso Chileno/Euro	692,379	670,174	759,235	749,969
Real Brasileño / Euro	3,632	3,454	3,616	3,649
Nuevo Sol Peruano/ Euro	4,077	3,910	4,470	4,375
Peso Mexicano/Euro	13,993	12,681	15,344	14,191

(1) Estos tipos de cambio se utilizan para convertir las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras del Grupo de moneda local a euros. Las cuentas de resultados de las sociedades que utilizan criterios de contabilización con ajustes por inflación (México, Chile, Perú, Colombia y Venezuela) se convierten a dólares USA aplicando el tipo de cambio de cierre y la posterior conversión a euros se hace de acuerdo al tipo de cambio medio.

(2) Tipos de cambio a 31/12/04 y 31/12/03.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

Telefónica de España ha finalizado el año 2004 presentando un crecimiento de ingresos del 2,4%, que se sitúa en la parte alta del objetivo fijado para el ejercicio (+0,5%/+2,5%), y con un crecimiento del EBITDA del 6,1% que supera el objetivo fijado (+2,0%/+5,0%). Estos buenos resultados refrendan la estrategia de transformación en la que está comprometida la Compañía y que tiene como pilares básicos la apuesta por servicios innovadores de banda ancha y la eficiencia operativa.

En relación con los aspectos comerciales, cabe destacar la apuesta decidida de Telefónica de España por el servicio Imagenio como pieza clave en su estrategia en Banda Ancha. En este sentido cabe mencionar una serie de iniciativas sobre:

- Contenidos: Incorporación de contenidos de fútbol en el servicio de pago por visión de Imagenio tras el acuerdo firmado con Sogecable, que incluye la retransmisión de todos los partidos de la Liga Española de Fútbol Profesional y Copa del Rey. La oferta de este contenido "premium", completa el catálogo de contenidos, incrementando el atractivo del servicio Imagenio.

La oferta de canales se ha ampliado a un total de 36 al incorporar nuevos canales entre los que se destacan EuroSport, Canal Real Madrid, Bloomberg Tv, Euronews, CNN International y Cartón Networks.

- Cobertura: Extensión de la cobertura del servicio Imagenio al País Vasco y ampliación geográfica en las áreas donde ya estaba presente. Con todo ello, la cobertura estimada de Imagenio a mediados del mes de febrero alcanzaba los cerca de 1.600.000 hogares.
- Servicios: Nueva modalidad de Imagenio sin servicio de conectividad a Internet, para aquellos clientes interesados exclusivamente en la televisión digital o que no dispongan de PC en el hogar, que se ofrece a un precio de 19 euros al mes.

Bonos de voz, que ofrecen Tarifa Plana a 10 números para las llamadas locales y provinciales por 8 euros al mes. En el caso de incluir también llamadas interprovinciales el precio asciende a 13 euros mensuales. Este producto, asociado a Imagenio permite configurar una atractiva oferta "Triple Play".

- Promociones: Alta e instalación así como las cuotas mensuales hasta el mes de mayo gratis para el Servicio Imagenio, además se ofrece gratuitamente un partido de fútbol de la Liga Profesional o de la Copa del Rey.

En relación con otros servicios de banda ancha, y tras la finalización del proceso de duplicación de velocidad en el Servicio ADSL, Telefónica de España ha continuado su estrategia de impulso de esta tecnología con el lanzamiento de nuevas ofertas comerciales durante el último trimestre de 2004, entre las que cabe destacar:

- Promoción "Navidad ADSL" por la cual, desde el 20 de noviembre de 2004 hasta el 7 de enero de 2005, Telefónica de España ofrecía de manera gratuita el alta ADSL en su modalidad básica, el módem USB y las cuotas mensuales hasta el 31 de enero de 2005.

Negocio de Telefonía Fija

- Lanzamiento del Servicio ADSL Flexible Negocios orientado al segmento de empresas que ofrece por 24,90 euros al mes acceso a Internet de lunes a sábado de 9:00 a 12:00 y de 18:00 a 21:00 junto con 12 horas adicionales al mes en cualquier horario; el minuto adicional se factura a 2,99 céntimos de euro, con una facturación máxima mensual de 42 euros. El nuevo servicio Solución ADSL E-gestión Negocio, también dirigido también al ámbito empresarial, junto con el acceso ADSL proporciona aplicaciones de gestión de procesos comerciales en red.

Otras acciones comerciales de relevancia realizadas por la compañía en el negocio tradicional incluyen:

- Reducción del 13,7% del precio del Combinado País desde el pasado 28 de octubre de 2005 hasta los 33,17 euros mensuales.
- Lanzamiento en el mes de diciembre del nuevo servicio de Videotelefonía sobre línea convencional que permite el envío y la recepción de la imagen de los interlocutores en tiempo real y sin coste adicional para el cliente, mediante la conexión de una pantalla a cualquier línea básica.
- Mejora del Contestador Automático en Red con la inclusión de dos nuevos servicios: Información de Llamadas sin mensaje, que informa al cliente de los números que no han dejado mensaje en el contestador, y Servicio de Respuesta Inmediata que permite generar una llamada al número que ha dejado mensaje en el contestador una vez escuchado el mismo.
- Así mismo, se han lanzado una serie de servicios y soluciones orientadas al segmento de PYMES y Profesionales entre los que destacan: la promoción de alta gratuita de líneas para líneas adicionales, válida desde el 26 de noviembre de 2004 hasta el 31 de marzo de 2005; la nueva "Línea Profesional" con un servicio integral y específico para este segmento; y la nueva "Tarifa Plana Comercial", con llamadas nacionales ilimitadas dentro del horario comercial por una cuota mensual de 19 euros, en promoción hasta el 30 de junio de 2005 por 9,9 euros al mes.

En relación con el entorno regulatorio, es de resaltar la aprobación de la fórmula de Price Cap para el año 2005 fijada en el IPC-3%. Las modificaciones tarifarias necesarias para el cumplimiento de esta fórmula deberán estar completadas el 1 de julio de 2005, fecha en la que se prevé que la CMT concluya el análisis de los mercados relevantes que resultará en un nuevo marco regulatorio de control de precios y servicios en España.

Por otro lado, Telefónica de España ha sido autorizada a subir la cuota mensual de abono para la línea básica un 2,0% hasta los 13,43 euros desde el 22 de enero de 2005, fecha en que se ha hecho efectiva la subida.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Telefónica de España han alcanzado durante el ejercicio los 10.955,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento respecto a 2003 del 2,4%, tras continuar durante el cuarto trimestre la tendencia alcista de crecimiento de ingresos registrada durante el año: 1,7% en el trimestre finalizado en marzo de 2004, 2,2% en el periodo enero-junio, y 2,3% en el acumulado al tercer trimestre. Telefónica de España Matriz ha contribuido al Grupo con unos ingresos por operaciones de 10.491,2 millones de euros, presentando un crecimiento acumulado en 2004 del 2,1%, tras registrar en el periodo unos ingresos superiores en un importe de 213,6 millones de euros a los registrados en el año 2003.

Analizando la aportación al crecimiento de ingresos de cada uno de los negocios de Telefónica de España Matriz, se observa la mayor contribución del negocio de Internet y Banda Ancha, que con 290,5 millones de euros compensa ampliamente la contribución negativa en 182,9 millones de

Negocio de Telefonía Fija

euros del negocio tradicional de voz. Los negocios de Datos y Soluciones y Servicios mayoristas contribuyen al crecimiento con 13,0 y 93,1 millones de euros respectivamente. A continuación se analiza en más detalle cada una de estas partidas:

- Los ingresos acumulados a diciembre de los Servicios Tradicionales alcanzan los 7.060,4 millones de euros, un 2,5% inferiores a los registrados el pasado año. Cabe destacar la positiva evolución registrada durante el ejercicio al atenuarse la caída de estos ingresos desde un 4,7% en el primer trimestre, a un 3,8% en el acumulado a junio, un 3,1% en los nueve primeros meses del año y hasta el 2,5% en 2004 por el mejor comportamiento del cuarto trimestre, en el que cayeron un 0,8%. El crecimiento de los ingresos por Acceso a la Red de Clientes registrado desde el tercer trimestre de 2004, junto con el mejor comportamiento de los ingresos por tráfico de voz en el último trimestre, han determinado la evolución de los ingresos de los Servicios Tradicionales durante el periodo octubre-diciembre 2004.

Los ingresos por Acceso a la Red de Clientes ascienden, en el ejercicio, a 2.969,4 millones de euros, lo que representa un incremento del 0,7% respecto a 2003. En este sentido hay que recordar el efecto positivo que supuso la subida de 0,55 euros, equivalente a un 4,35%, de la cuota mensual de abono de las líneas STB efectuada en el mes de abril de 2004, así como del incremento del recargo en las llamadas realizadas desde cabinas de uso público a números gratuitos efectuado en el tercer trimestre.

La cuota estimada de acceso al finalizar el mes de diciembre de 2004 se situaba en el 88,2%, habiendo perdido 0,8 p.p. en el último trimestre, y 2,2 p.p. con respecto a diciembre del pasado año. En términos absolutos, la pérdida de líneas (STB + accesos básicos RDSI) durante el trimestre se ha situado en 17.361, lo que muestra una considerable mejora respecto a los dos últimos trimestres en los que este valor se situaba en torno a las 70.000 líneas perdidas. La campaña de alta gratis del pasado mes de septiembre ha contribuido de manera considerable a este logro al hacerse efectiva el alta de la mayor parte de las líneas durante el mes de octubre. Para el conjunto del año, la pérdida de líneas alcanza las 185.936. Es importante contrastar también este dato con la pérdida de líneas en los años 2002 y 2003 (492.793 y 334.299 respectivamente) para constatar la mejora en la evolución de este indicador.

Los ingresos por consumo de voz alcanzan hasta diciembre los 3.281,8 millones de euros lo que supone una caída del 2,5% respecto a igual periodo del año anterior. Este comportamiento debe considerarse positivo teniendo en cuenta la importante caída registrada en los minutos de tráfico del 10,9% y tiene su origen en la modificación realizada en el segundo trimestre del esquema de bonificaciones del Servicio Integral de Mantenimiento (SIM) y en general, en la política de optimización de los descuentos y bonificaciones del servicio, más focalizada en una mayor segmentación de los clientes. En este sentido, cabe destacar, que desde el 1 de enero de 2005 se ha eliminado el descuento de 1 euro aplicado a todos los clientes del servicio SIM, fecha en la que el número de clientes que tenían contratado el servicio era de 5,7 millones.

En cuanto al tráfico de voz, el volumen total estimado del mercado en España, expresado en minutos, ha experimentado un decrecimiento alrededor del 5% durante el año 2004. La cuota de mercado de voz estimada al mes de diciembre de Telefónica de España se sitúa en el 68,0%¹, es decir, 2,1 p.p. por debajo de la cuota registrada en septiembre y 4,4 p.p. por debajo la cuota a diciembre de 2003.

¹ Cambio de criterio para ajustar a datos publicados por la CMT.

Negocio de Telefonía Fija

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España durante 2004 asciende a 123.026 millones y experimenta un descenso interanual del 6,7%. El tráfico total de salida (incluyendo Internet), que supone el 55,9% del total del tráfico, alcanza los 68.787 millones de minutos y decrece un 14,9% respecto al mismo periodo del año anterior. Los minutos de salida tradicional se elevan a 47.334 millones hasta diciembre y sufren un descenso interanual del 10,9% como consecuencia de la negativa evolución del mercado y la pérdida de cuota reflejada anteriormente. Durante el año se mantiene la tendencia negativa del tráfico, con descensos interanuales muy significativos en los tráficos fijo-fijo nacionales: el metropolitano desciende un 13,7%, el provincial un 10,9% y el interprovincial un 9,5%. El tráfico fijo-móvil también experimenta una reducción en este período del 1,3%. Únicamente el tráfico internacional mantiene una tendencia positiva con un crecimiento interanual del 4,0%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan hasta diciembre a 21.453 millones y continúan presentando una variación interanual negativa del 22,5% como consecuencia, principalmente, de la canibalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 54.239 millones y aumenta un 6,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Como consecuencia de la preasignación por consentimiento verbal, la planta de líneas preseleccionadas se ha incrementado en el cuarto trimestre, al aumentar en 83.246 unidades respecto a la planta a final del pasado mes de septiembre. El número total de líneas preseleccionadas durante el año 2004 ha sido de 100.435, muy inferior a la del año 2003 que fue de 500.950. Con todo, el número total de líneas preseleccionadas al cierre del ejercicio ha quedado en 2.379.457.

En relación con los Servicios de Valor Añadido, es destacable la evolución de los servicios Contestador en Red e Identificación del Llamante que alcanzan a diciembre de 2004 la cifra de 11.901.202 y 7.500.542 servicios activados, representando una evolución positiva en el ejercicio del 3,1% y 10,0% respectivamente. Asimismo y como consecuencia del constante aumento de clientes con terminales adaptados al servicio de Mensajes de Texto, durante el ejercicio dicho servicio experimenta un incremento del 217% respecto al año anterior en el volumen de mensajes gestionados superándose los 50 millones, de los cuales 33 millones se originaron en la red fija. Por otro lado, la planta de "Combinados" alcanza ya la cifra de 1.140.639.

- Los Servicios de Internet y Banda Ancha minoristas registran unos ingresos acumulados en el año de 1.139,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 34,2% y supone una ligera aceleración respecto a los anteriores trimestres de 2004.

El mercado de banda ancha ha experimentado una notable aceleración durante el último trimestre de 2004 tras las intensas campañas comerciales desarrolladas por los distintos operadores del mercado. Esta mayor actividad comercial ha resultado en una ganancia neta estimada de 440.000 nuevos accesos de banda ancha en España durante el cuarto trimestre de 2004, frente a la media trimestral de 270.000 nuevos accesos durante el resto de 2004.

La ganancia neta de líneas ADSL, minoristas y mayoristas, durante el cuarto trimestre ha alcanzado 332.308 líneas favorecida por este gran dinamismo del mercado. Así, la planta de accesos ADSL en servicio se sitúa en 2.490.113, lo que representa un 50,0% de crecimiento durante 2004. Es importante destacar que estas cifras no contemplan los bucles alquilados como líneas ADSL. Los accesos minoristas de Telefónica de España también se han beneficiado de la aceleración del crecimiento, registrando una ganancia neta de 168.099 líneas, lo que eleva la planta acumulada de líneas ADSL minoristas a 1.611.897 líneas.

Negocio de Telefonía Fija

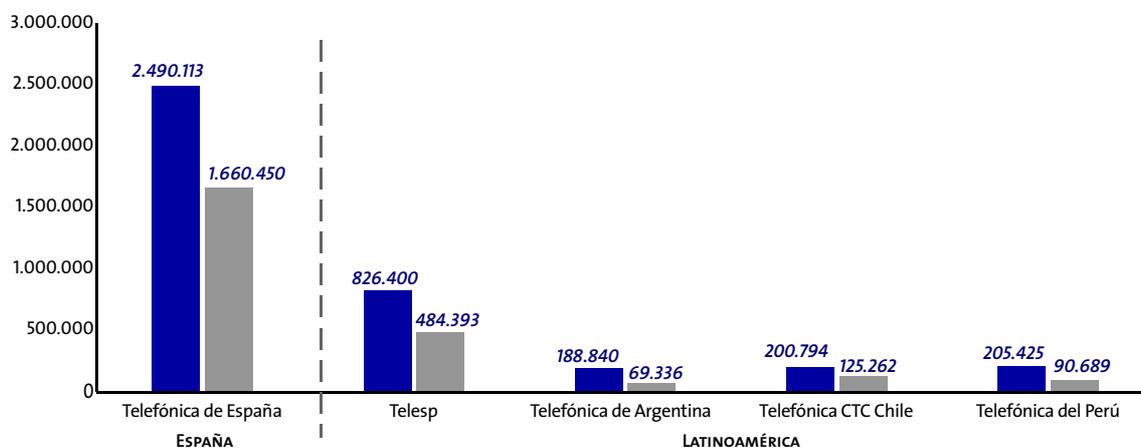
El número de líneas alquiladas por los competidores de Telefónica de España durante el cuarto trimestre del año ha sido de 20.745 en la modalidad de bucle totalmente desagregado y 23.180 en la modalidad de bucle compartido; la planta total de líneas alquiladas al final del mes de diciembre se ha situado en 116.112 líneas, de las que 78.445 son bucles totalmente desagregados, y 37.667 bucles compartidos. Se observa durante este trimestre la continuidad del avance de la ganancia neta de bucles, si bien por primera vez, el mayor crecimiento corresponde a la modalidad de bucle compartido. Bajo el supuesto de que todas las líneas alquiladas disponen de una conexión ADSL, el número de accesos ADSL en España a cierre de 2004 se sitúa así en 2.606.225.

Con todo ello, a consecuencia de la mayor presión comercial de los competidores, la cuota de mercado del Grupo Telefónica se sitúa en el 55,5%, 2,6 p.p. menos que a finales del tercer trimestre. Telefónica de España, con un claro objetivo de liderazgo del mercado de banda ancha, durante los primeros meses de 2005 ha continuado presentando nuevas y atractivas ofertas comerciales, como el paquete promocional de ADSL+voz, que para todas las nuevas altas del servicio ADSL de Tarifa Plana 24 horas realizadas entre el 26 de enero de 2005 y el 14 de febrero de 2005, ofrece gratuitamente todas las llamadas locales realizadas durante el año 2005 y el alta en el servicio ADSL o la promoción lanzada el 21 de febrero de 2005 hasta el 31 de marzo de 2005 con descuentos de hasta el 25,7% en las cuotas mensuales de todo el año 2005.

La variada oferta de servicios de valor añadido está siendo bien acogida entre los clientes ADSL de Telefónica de España, como lo demuestra el hecho de que el 48,1% de los mismos haya contratado ya al menos un servicio de valor añadido. De entre estos servicios destacan, tanto por su mayor aceptación como por los ingresos generados, las Soluciones ADSL, que alcanzan las 178.226 unidades operativas tras registrar un crecimiento del 16,3% respecto a septiembre de 2004. El servicio de Seguridad ADSL es otro de los servicios con fuerte crecimiento, alcanzando una planta de 347.198. En relación con el Servicio "Imagenio" lanzado en Madrid, Barcelona y Alicante el pasado año, el número de clientes al mes de diciembre se sitúa en 6.024, de los cuales más del 85% tiene contratado acceso a Internet y más del 63% algún servicio adicional de suscripción. Es relevante destacar que el número total de servicios de valor añadido operativos a cierre del ejercicio 2004 ha superado el millón, alcanzando los 1.187.363.

CONEXIONES ADSL

■ 2004 ■ 2003



La aceleración del crecimiento en el número de accesos ADSL minoristas se está viendo reflejada en los ingresos, que han presentado un crecimiento del 65,7% durante el cuarto trimestre comparado con idéntico trimestre de 2003, frente al crecimiento registrado durante el tercer

Negocio de Telefonía Fija

trimestre del 58,5%. Así, los ingresos por servicios de Banda Ancha minorista han presentado un crecimiento frente a 2003 del 60,0%, alcanzado los 891,0 millones de euros. Los ingresos asociados a la prestación de servicios de valor añadido del servicio minorista también presentan esta tendencia, y representan ya el 9,8% del ARPU del ADSL minorista.

La fuerte demanda de servicios de banda ancha está resultando en un deterioro en los ingresos de Internet de Banda Estrecha por la migración gradual de los clientes que acceden a Internet mediante accesos de banda estrecha a accesos ADSL de mayores prestaciones. Al finalizar el año 2004, los ingresos de Internet Banda Estrecha presentan una caída del 14,9%, hasta alcanzar los 248,5 millones de euros.

- Los servicios de Datos y Soluciones han registrado en el periodo enero-diciembre un incremento en sus ingresos del 1,4%, alcanzando 941,6 millones de euros.

La constitución y explotación de redes privadas virtuales representa el 53,1% de estos ingresos, si bien la migración hacia productos de menor precio basados en tecnología IP, efecto que no está siendo completamente compensado por el crecimiento de planta, ha resultado en una caída anual de estos ingresos del 1,7%.

Las Soluciones y Servicios de Valor Añadido a Empresas continúa incrementando su relevancia dentro de los servicios de Datos y Soluciones y pasan de representar el 24,1% de los ingresos de Datos y Soluciones en 2003 a alcanzar el 26,5% de los mismos en el ejercicio 2004, tras haber registrado un crecimiento anual del 11,6%. En la actualidad existen 175 contratos de gestión u "outsourcing" de los servicios a grandes empresas, de los que 129 corresponden a centros de gestión de clientes atendidos por Telefónica, y el número de servidores en hosting ha crecido un 29,7%.

- Los Servicios mayoristas han generado unos ingresos de 1.349,8 millones de euros durante 2004, y presentan un crecimiento del 7,4% frente a 2003. La desaceleración del crecimiento frente al periodo enero-septiembre de 2004, que se situaba en el 9,0%, es debido a un doble efecto: la disminución del tráfico de entrada fijo-fijo nacional durante el cuarto trimestre de 2004, y el cambio en el mix del tráfico internacional de entrada, al disminuir su peso el tráfico con destino a las redes móviles, de un mayor precio por minuto.

En "Otros Servicios para Operadoras Nacionales" se refleja el impacto de los contratos firmados con grandes operadores nacionales, en esquemas de precios no regulados, para el transporte del tráfico de tránsito hacia las redes de móviles. Con un crecimiento en el trimestre del 18,3%, contribuye de forma notable al incremento de ingresos de los Servicios Mayoristas.

El 26,3% de los ingresos mayoristas proceden de los servicios de interconexión nacional, los cuales registran un descenso interanual del 0,3% básicamente por la reducción del 6,4% de los ingresos por interconexión fijo-fijo que no ha sido compensada con el crecimiento del 15,2% de los ingresos por interconexión móvil-fijo.

Los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica de España presentan una reducción interanual del 0,5%, hasta 6.019,0 millones de euros (reducción del 0,7% en el periodo acumulado a septiembre) tras mantenerse durante el cuarto trimestre de 2004 sin cambios respecto al mismo trimestre de 2003. Destaca la reducción de gastos de personal en un 9,3% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, totalizando 2.083,6 millones de euros. Esta reducción anual es consecuencia del programa de bajas incentivadas E.R.E. 2003-2007, si bien durante el cuarto trimestre de 2004 los gastos de personal se han reducido un 6,1%, ya que las primeras bajas asociadas al ERE se produjeron en el cuarto trimestre de 2003, y por tanto, dicho trimestre ya recoge parte del impacto

Negocio de Telefonía Fija

del ERE en los gastos de personal. La plantilla de Telefónica de España matriz queda, a finales de diciembre de 2004, en 35.045 empleados, lo que representa una disminución de plantilla de 2.014 empleados en total del año. En el año 2004 se han acogido al Expediente de Regulación de Empleo (E.R.E. 2003-2007) un total de 2.417 empleados.

En sentido contrario a los **gastos de personal**, la mayor actividad comercial de la Compañía dirigida a incrementar los ingresos, ha impulsado el nivel de gastos en Trabajos, Suministros y Servicios exteriores, que crece un 13,5% hasta los 1.179,9 millones de euros.

Los **gastos por aprovisionamientos** se sitúan en 2.571,3 millones de euros, registrando un crecimiento del 1,7%, a pesar de la caída en los gastos por interconexión del 5,2% tras las reducciones de las tarifas de interconexión fijo-móvil efectivas desde el pasado mes de noviembre de 2003 y desde el mes de octubre de 2004. El crecimiento de los gastos de Telyco, asociados al negocio de venta de terminales, tiene un efecto determinante en la evolución de los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España; sin ellos, el crecimiento de estos gastos se vería reducido en 2,5 p.p.

El **EBITDA** del Grupo Telefónica de España alcanza 5.054,5 millones de euros con un crecimiento interanual del 6,1%. El margen EBITDA del Grupo es del 46,1%, 1,6 p.p. por encima del mismo periodo del año anterior. Durante el cuarto trimestre de 2004 el crecimiento del EBITDA se situó en el 4,8% frente al 6,6% en el periodo enero-septiembre por la atenuación de la disminución de los gastos en los últimos tres meses de 2004. Por su parte, Telefónica de España matriz alcanza un EBITDA de 5.027,3 millones de euros (+6,2 % con respecto al ejercicio anterior).

El **resultado de explotación** del Grupo Telefónica de España se sitúa en 2.680,5 millones de euros al final del ejercicio 2004, con un crecimiento del 26,2% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución del EBITDA y a la disminución de las amortizaciones en un 10,0%.

El **CapEx** acumulado al mes de diciembre del Grupo Telefónica de España ha disminuido en un 18,4% hasta 1.207,6 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 11,0%.

La **generación libre de caja**, definida como EBITDA menos CapEx menos pagos a prejubilados, alcanza 2.968,3 millones de euros en el periodo enero-diciembre 2004, con un crecimiento del 21,0% con respecto al ejercicio 2003 y superando así el objetivo de crecimiento (+13%/+16%).

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	diciembre		
	2004	2003	% Var
Líneas Equivalentes (1)	19.835,3	19.100,4	3,8
Líneas básicas (RTB)	14.838,2	15.061,0	(1,5)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.863,8	1.827,0	2,0
Accesos primarios RDSI y accesos 2/6 equivalentes	564,7	535,7	5,4
Bucles totalmente desagregados	78,4	16,3	N.S.
Conexiones ADSL	2.490,1	1.660,5	50,0
ADSL Minorista de Telefónica de España	1.611,9	1.070,3	50,6
Tráfico (millones de minutos) (2)	123.026	131.897	(6,7)
Empleados (unidades)	35.045	37.059	(5,4)

(1) Líneas equivalentes: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) : Accesos básicos RDSI (x 2) : Accesos primarios RDSI (x 30) : Accesos digitales 2/6 (x 30): ADSL (x 1).

(2) Periodo acumulado enero-diciembre.

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ INGRESOS POR OPERACIONES

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Servicios Tradicionales	7.060,4	7.243,3	(2,5)	1.774,8	1.789,6	(0,8)
Acceso a la red de clientes (1)	2.969,4	2.950,0	0,7	743,9	726,0	2,5
Consumo (Total neto) (2)	3.281,8	3.366,1	(2,5)	844,8	827,1	2,2
Metropolitano	778,2	816,9	(4,7)	202,5	213,9	(5,3)
Provincial	252,0	259,5	(2,9)	65,4	64,3	1,7
Interprovincial	441,7	461,6	(4,3)	114,7	119,7	(4,2)
Internacional	295,4	243,9	21,1	86,8	53,7	61,8
Fijo-Móvil	1.207,4	1.257,9	(4,0)	303,7	312,2	(2,7)
IRIS y otros (3)	307,2	326,3	(5,9)	71,8	63,3	13,5
Comercialización de terminales y mantenimiento	586,4	706,0	(16,9)	130,2	182,7	(28,7)
Otras líneas de Servicios (4)	222,8	221,1	0,7	55,9	53,9	3,7
Servicios Internet y Banda Ancha	1.139,5	849,0	34,2	323,2	238,3	35,6
Banda Estrecha	248,5	291,9	(14,9)	53,4	75,5	(29,3)
Banda Ancha (Minorista)	891,0	557,1	60,0	269,8	162,8	65,7
Servicios Datos y Soluciones	941,6	928,6	1,4	249,1	248,9	0,1
Redes Corporativas (5)	692,4	705,4	(1,8)	180,8	178,3	1,4
Soluciones	249,2	223,3	11,6	68,2	70,6	(3,4)
Servicios Mayoristas	1.349,8	1.256,7	7,4	352,3	341,9	3,0
Interconexión nacional	355,4	356,6	(0,3)	86,3	96,2	(10,3)
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	234,7	166,1	41,3	65,8	51,1	28,7
Servicios operadores internacionales	287,4	309,3	(7,1)	59,6	75,6	(21,2)
Otros servicios operadores nacionales (6)	472,3	424,7	11,2	140,7	118,9	18,3
Total Ingresos por Operaciones	10.491,2	10.277,6	2,1	2.699,3	2.618,7	3,1

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

(1) Ingresos por cuotas de abono y conexión (RTB, TUP, RDSI y Servicios Corporativos), cabinas y funcionalidades de red.

(2) Consumo de voz total neto de descuentos, participación extranjera (tráfico internacional) y pagos a proveedores de Red Inteligente.

(3) Incluye servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados y otros.

(4) Proyectos Especiales, Agencia de Servicios y otros. (Incluye Retransmisiones).

(5) Incluye Alquiler de circuitos, Redes Privadas Virtuales de Datos y Acceso a Internet dedicado.

(6) Incluye Servicios Mayoristas Comerciales (Accesos y Transporte, Tráfico y Soporte), alquiler de circuitos mayoristas, otros servicios IP y alquiler del bucle.

Negocio de Telefonía Fija

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ
INGRESOS POR OPERACIONES - PROFORMA 2003*Datos no auditados (Millones de euros)*

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Servicios Tradicionales	1.816,2	3.664,3	5.453,6	7.243,3
Acceso a la red de clientes (1)	737,8	1.489,6	2.224,0	2.950,0
Consumo (Total neto) (2)	849,6	1.709,2	2.539,0	3.366,1
Metropolitano	213,6	420,2	603,0	816,9
Provincial	66,6	132,5	195,2	259,5
Interprovincial	116,8	232,8	341,9	461,6
Internacional	58,5	122,5	190,2	243,9
Fijo-Móvil	305,9	623,5	945,7	1.257,9
IRIS y otros (3)	88,3	177,9	263,1	326,3
Comercialización de terminales y manten.	174,8	353,7	523,4	706,0
Otras líneas de Servicios (4)	54,1	111,8	167,2	221,1
Servicios Internet y Banda Ancha	191,0	399,0	610,6	849,0
Banda Estrecha	79,9	149,6	216,4	291,9
Banda Ancha (Minorista)	111,1	249,4	394,3	557,1
Servicios Datos y Soluciones	215,3	443,0	679,8	928,6
Redes Corporativas (5)	168,8	345,1	527,1	705,4
Soluciones	46,4	97,9	152,7	223,3
Servicios Mayoristas	287,7	600,1	914,8	1.256,7
Interconexión nacional	83,5	175,3	260,4	356,6
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	35,7	74,8	115,0	166,1
Servicios operadores internacionales	71,9	148,1	233,6	309,3
Otros servicios operadores nacionales (6)	96,5	201,9	305,8	424,7
Total Ingresos por Operaciones	2.510,1	5.106,3	7.658,9	10.277,6

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

(1) Ingresos por cuotas de abono y conexión (RTB, TUP, RDSI y Servicios Corporativos), cabinas y funcionalidades de red.

(2) Consumo de voz total neto de descuentos, participación extranjera (tráfico internacional) y pagos a proveedores de Red Inteligente.

(3) Incluye servicios IRIS, Servicios Especiales Tasados y otros.

(4) Proyectos Especiales, Agencia de Servicios y otros. (Incluye Retransmisiones).

(5) Incluye Alquiler de circuitos, Redes Privadas Virtuales de Datos y Acceso a Internet dedicado.

(6) Incluye Servicios Mayoristas Comerciales (Accesos y Transporte, Tráfico y Soporte), alquiler de circuitos mayoristas, otros servicios IP y alquiler del bucle.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	10.955,8	10.695,4	2,4	2.822,4	2.748,7	2,7
Trabajos para inmovilizado (1)	144,3	174,6	(17,4)	47,0	53,8	(12,6)
Gastos por operaciones	(6.019,0)	(6.048,7)	(0,5)	(1.542,5)	(1.542,1)	0,0
Otros ingresos (gastos) netos	(26,5)	(58,9)	(55,0)	(8,6)	(2,3)	n.s.
EBITDA	5.054,5	4.762,4	6,1	1.318,3	1.258,0	4,8
Amortizaciones	(2.374,0)	(2.638,8)	(10,0)	(570,3)	(646,0)	(11,7)
Resultado de explotación	2.680,5	2.123,6	26,2	748,0	612,0	22,2
Resultados empresas asociadas	(1,0)	(0,9)	12,5	(0,2)	(0,1)	54,9
Resultados financieros	(374,0)	(447,5)	(16,4)	(86,4)	(107,4)	(19,6)
Amortización fondo comercio	(3,2)	(2,8)	14,0	(0,7)	(3,1)	(75,7)
Resultados extraordinarios	(718,1)	(1.374,1)	(47,7)	(65,3)	(1.395,6)	(95,3)
Resultados antes de impuestos	1.584,1	298,2	n.s.	595,3	(894,2)	c.s.
Provisión impuesto	(471,9)	(18,1)	n.s.	(176,6)	322,4	c.s.
Resultados antes minoritarios	1.112,2	280,1	n.s.	418,7	(571,8)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,2)	(0,0)	n.s.	(0,0)	(0,0)	n.s.
Resultado neto	1.112,1	280,1	n.s.	418,7	(571,8)	c.s.

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data España y Telefónica Soluciones se incorporan en el Grupo Telefónica de España. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003

Datos no auditados (Millones de euros)

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Ingresos por operaciones	2.590,0	5.282,9	7.946,7	10.695,4
Trabajos para inmovilizado (1)	41,2	83,8	120,8	174,6
Gastos por operaciones	(1.460,6)	(2.983,7)	(4.506,6)	(6.048,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(12,5)	(40,1)	(56,6)	(58,9)
EBITDA	1.158,2	2.343,0	3.504,4	4.762,4
Amortizaciones	(675,7)	(1.337,1)	(1.992,8)	(2.638,8)
Resultado de explotación	482,5	1.005,9	1.511,6	2.123,6
Resultados empresas asociadas	(0,4)	(0,6)	(0,7)	(0,9)
Resultados financieros	(117,1)	(228,4)	(340,1)	(447,5)
Amortización fondo comercio	(0,7)	0,2	0,2	(2,8)
Resultados extraordinarios	(3,0)	18,7	21,5	(1.374,1)
Resultados antes de impuestos	361,3	795,8	1.192,5	298,2
Provisión impuesto	(104,4)	(226,4)	(340,5)	(18,1)
Resultados antes minoritarios	257,0	569,4	852,0	280,1
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,0)	(0,1)	(0,0)	(0,0)
Resultado neto	256,9	569,4	851,9	280,1

Nota: La inclusión en el Grupo Telefónica de España para el ejercicio 2004 de los activos correspondientes a Telefónica Empresas implica la presentación de cuentas proforma del ejercicio 2003 del Grupo Telefónica de España con el mismo criterio, con el fin de hacer ambas cuentas comparables. Con fecha 27 de febrero de 2004 la sociedad informó de las principales variables de estas cuentas proforma para el ejercicio completo 2003 con el nuevo perímetro. La delimitación definitiva de los activos incorporados al Grupo Telefónica de España supone que estas cifras varíen ligeramente respecto a las anteriormente presentadas (-4,4 millones de euros en ingresos y -10,4 millones de euros en EBITDA) lo que en ningún caso supone modificar las cuentas publicadas del Grupo Telefónica de España ni del Grupo Telefónica del mencionado ejercicio.

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

Telefónica Latinoamérica ha presentado un comportamiento muy sólido en el ejercicio, con un crecimiento de ingresos y EBITDA en moneda constante de un 7,5% y de un 6,8% respectivamente, cumpliendo con el objetivo previsto para 2004 para estos dos indicadores (crecimiento del 6%-9% en ambos casos). También en euros corrientes, los resultados de Telefónica Latinoamérica presentan crecimientos positivos en términos acumulados, tanto a nivel de ingresos por operaciones como de EBITDA, reflejo de la estabilidad en la evolución de las monedas. En el último trimestre del ejercicio prácticamente todas las monedas se han apreciado frente al dólar (excepto el peso argentino que se ha apreciado ligeramente). Asimismo, el tipo de cambio promedio del dólar frente al euro se ha mantenido casi invariable en este último trimestre. Sin embargo, a nivel interanual las monedas latinoamericanas muestran niveles de depreciación significativos frente al euro, lo que impacta negativamente en la variación interanual de ingresos por operaciones y EBITDA, restando al crecimiento 5,4 p.p. y 5,5 p.p., respectivamente.

Los **ingresos por operaciones** ascienden a 6.883,4 millones de euros, presentando un crecimiento interanual del 2,1%, que en euros constantes se convierte en un 7,5%, ralentizándose ligeramente el crecimiento acumulado de los trimestres anteriores. Esta evolución de los ingresos en euros constantes obedece al comportamiento de los ingresos de:

- Telesp (+14,6% en moneda local), gracias a la buena evolución del negocio tradicional (+13,6%), influido positivamente por el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo,...), por los incrementos de tarifas (+6,89% para cesta local y 3,2% para larga distancia nacional en julio, correspondiente al ejercicio 2004, +4,1% en septiembre y +3,9% en noviembre, éstos dos últimos correspondientes a 2003 por la diferencia entre el incremento concedido en 2003 y el IGP-DI), por el mayor tráfico fijo-móvil y el buen comportamiento de los servicios de valor añadido.
- TASA (+10,6% en moneda local), debido fundamentalmente al buen comportamiento de las variables operativas de planta y tráfico respecto a 2003, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002, que permiten un crecimiento de ingresos de los servicios tradicionales del 8,7% en moneda local.
- CTC registra una caída en sus ingresos del 6,2% en moneda local que, sin embargo, se ralentiza respecto a septiembre de 2004 (-6,8%) gracias al impacto positivo de las condiciones del nuevo Decreto Tarifario 2004-2009, tras la última revisión publicada en septiembre y del lanzamiento en junio de los planes de minutos. Sin embargo, la revisión a la baja de las tarifas de terminación en las redes móviles (CPP), la canibalización de la telefonía móvil y la contracción del mercado de larga distancia nacional explican la caída interanual de ingresos.
- TdP, presenta una caída de los ingresos del 1,1% en moneda local, dado que el buen comportamiento del negocio de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha), que presenta un crecimiento interanual del 57,9%, no consigue compensar el descenso del negocio tradicional (-

Negocio de Telefonía Fija

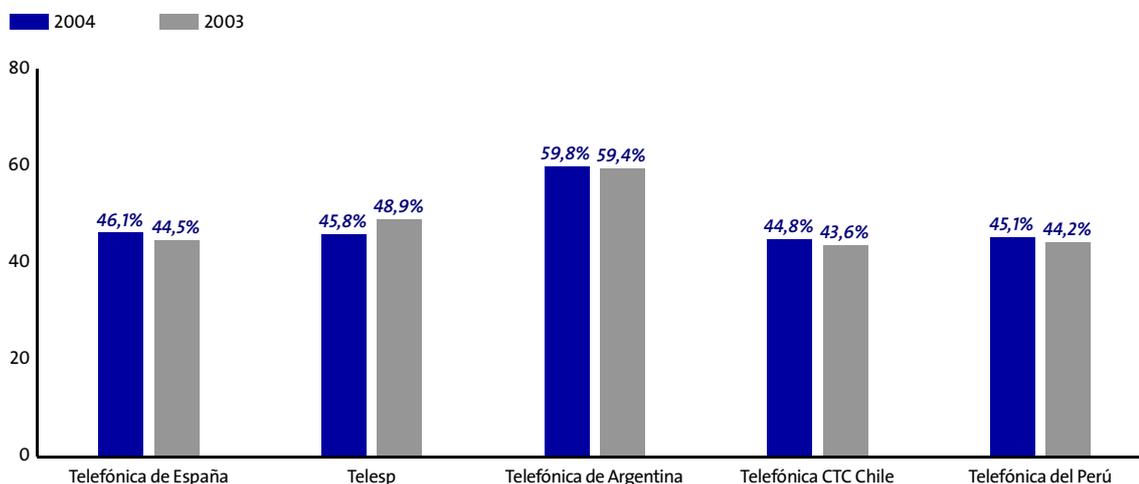
3,8%), motivado por el menor tráfico local y el impacto de la disminución en la tarifa promedio por efecto de los nuevos planes tarifarios.

- Telefónica Empresas América y TIWS continúan manteniendo la tendencia positiva de los trimestres anteriores, cerrando el ejercicio con un crecimiento del 11,2% y 21,2% respectivamente en euros constantes.

Los **gastos de explotación** totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan al cierre de 2004 en 3.843,2 millones de euros, un 2,1% más que en 2003 en euros corrientes. En euros constantes, los gastos continúan ralentizándose, presentando un aumento del 7,4% frente al 7,9% acumulado del trimestre anterior. Esta ralentización se explica por el menor crecimiento de los gastos en moneda local en Telesp y la caída en TdP y TIWS, que compensan la menor caída de los gastos de CTC y el crecimiento de gastos de TASA y Telefónica Empresas América, explicado en ambos casos por la mayor actividad comercial. No obstante, este crecimiento interanual de los gastos en euros constantes refleja los mayores gastos de interconexión y otros aprovisionamientos fundamentalmente por parte de Telesp y TASA, asociados a la mayor actividad y tráfico principalmente con las operadoras móviles, ya que el incremento de los gastos del Grupo sin interconexión se limitaría al 5,8%.

El **EBITDA** al cierre de 2004 alcanza 3.141,0 millones de euros, con un crecimiento del 1,3%, que se eleva al 6,8% en euros constantes, situándose el margen en el 45,6%, ligeramente superior al acumulado a septiembre de 2004. La caída de las amortizaciones (-1,4% en euros constantes) permite alcanzar un resultado de explotación de 1.443,2 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 18,1% en euros constantes.

MARGEN EBITDA - TELEFONÍA FIJA



A diciembre de 2004 Telefónica Latinoamérica ha registrado **resultados extraordinarios** positivos por 363,1 millones de euros, frente a los 128,1 millones de euros negativos del año anterior. Impacta de manera determinante, la venta en el mes de julio de Telefónica Móviles Chile (hasta entonces filial 100% de CTC) a Telefónica Móviles, que aporta a los resultados extraordinarios 425,5 millones de euros. Los resultados financieros se sitúan en -315,3 millones de euros frente a un resultado de -228,6 millones de euros en 2003. Excluyendo los impactos por diferencias de tipos de cambio, que en 2003 tuvieron un importante impacto positivo por las diferencias de cambio positivas registradas por las compañías argentinas (en torno a 113 millones de euros) y por el beneficio de la cancelación de deuda denominada en dólares (en torno a 250 millones de euros), los

Negocio de Telefonía Fija

resultados financieros netos de Telefónica Latinoamérica disminuirían un 57% gracias a los menores costes financieros asociados al menor volumen de deuda y a los menores tipos de interés.

Todo esto, unido a unos impuestos de 264 millones de euros, sitúan el **resultado neto** en 806,6 millones de euros, creciendo un 44,4% en términos interanuales.

El **CapEx** de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 753,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual de un 15,2% (+16,9% en euros constantes), explicado principalmente por las mayores inversiones en ADSL. A diciembre de 2004, el CapEx/Ingresos se sitúa cerca del 11%. El buen comportamiento del EBITDA ha permitido lograr una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 2.387,7 millones de euros, 2,4% inferior en euros corrientes, que se convierte en crecimiento de un 4,1% en euros constantes.

La planta de líneas equivalentes de Telefónica Latinoamérica asciende a 22,8 millones, un 5,4% más que a cierre de 2003, gracias al esfuerzo realizado en el negocio de banda ancha, que se refleja en el fuerte crecimiento de la planta ADSL, con 651.779 clientes nuevos desde inicio de año, creciendo un 84,7% respecto al año anterior y alcanzando 1,4 millones de líneas. Debe señalarse que las conexiones de banda ancha representan ya un 6,2% de las líneas equivalentes, frente al 3,6% a diciembre de 2003.

Por otro lado, la planta en servicio del negocio tradicional ha registrado un incremento interanual de un 2,5%, hasta alcanzar un total de 21,4 millones de líneas de telefonía fija, explicado por el crecimiento generalizado en todas las operadoras del Grupo, si bien destacan TdP (+9,5%), como consecuencia de los nuevos planes tarifarios y TASA (+3,8%), cuya planta ha alcanzado su máximo histórico por el buen comportamiento de la demanda en 2004 y el esfuerzo comercial de la operadora. En el ejercicio 2004 se ha producido una ganancia neta positiva de 522.778 líneas, de las que TdP y Telesp han sido las operadoras que más crecimiento han aportado, con una ganancia neta de 186.765 y 165.816 líneas, respectivamente.

TELESP

El ejercicio 2004 ha supuesto para Brasil un año de fuerte esfuerzo comercial para consolidar el crecimiento de la banda ancha y de nuevos productos adecuados a todos los segmentos de la población. El entorno económico ha sido favorable, con estabilidad cambiaria en el año y un importante aumento tarifario. Al incremento medio de las tarifas en el mes de julio, del 6,89% para la cesta de telefonía local y del 3,2% para larga distancia nacional, se añadió un segundo ajuste establecido por ANATEL de acuerdo a la sentencia del Tribunal Superior de Justicia que permitió a las operadoras fijas aumentar las tarifas por la diferencia entre el incremento aplicado el año pasado y el resultante de la aplicación del IGP-DI (índice de precios mayoristas) de 2003, a realizar en dos tramos y sin carácter retroactivo. El primero (+4,1%) se aplicó en septiembre y el segundo (+3,9%) en noviembre.

A cierre de 2004 Telesp alcanza un nivel de líneas en servicio equivalentes (negocio tradicional+ADSL) de 13,3 millones (+4,0% respecto a diciembre 2003), gracias al fuerte incremento registrado en la planta ADSL (+70,6%) y al crecimiento de las líneas tradicionales. Por segundo trimestre consecutivo, Telesp ha registrado una ganancia neta positiva de líneas tradicionales (103.589 líneas), obteniendo una ganancia neta en este segundo semestre del año de 241.959 líneas y revirtiendo así la tendencia de pérdida de planta tradicional de la primera mitad del ejercicio (-76.143 líneas). La fuerte competencia del negocio celular hace muy difícil seguir creciendo en planta. No obstante, el cambio de tendencia observado en la planta tradicional se debe al éxito del

Negocio de Telefonía Fija

lanzamiento en julio de los nuevos productos destinados a clientes de baja renta (líneas económica y super-económica), que ha conseguido frenar la caída de planta, a pesar del impacto en ARPU al tratarse de líneas con menor consumo. Así, Telesp ha incrementado las altas respecto a diciembre 2003, situándose la planta tradicional en 12,5 millones de líneas, con un crecimiento interanual del +1,3%.

Por otra parte, la operadora ha mantenido a lo largo del año la política de agregar valor a la línea, a través de un mayor volumen de Servicios de Valor Añadido y del impulso de la banda ancha. En este sentido, en el último trimestre se ha conseguido una nueva ganancia neta record de 110.800 conexiones de ADSL, lo que permite alcanzar los 826.400 usuarios de ADSL al final del ejercicio (+70,6% respecto a diciembre 2003). Se mantiene asimismo el crecimiento de los usuarios del ISP de Telefónica (itelefónica) que se sitúan en 2,1 millones, con una cuota de mercado estimada del 24%.

En relación al negocio de larga distancia, durante 2004 Telesp ha conseguido consolidar su posición en este mercado. Gracias al lanzamiento de distintas iniciativas comerciales la Compañía ha conseguido compensar, en parte, la mala evolución registrada por el mercado, principalmente por la canibalización del negocio celular. De este modo, Telesp ha logrado incrementar la cuota de mercado en todos los segmentos de tráfico. Así, la cuota de mercado de larga distancia nacional intraestado se sitúa en torno al 88,5% (ligeramente por encima de 2003), la de larga distancia nacional interestado supera ligeramente el 58% (reflejando un incremento respecto a diciembre de 2003 de algo más de 7 p.p.), mientras que la de larga distancia internacional se incrementa casi 12 p.p. respecto a diciembre de 2003 hasta situarse en el 51%.

A cierre de ejercicio, los **ingresos operativos** obtenidos por Telesp alcanzan los 3.707,9 millones de euros con un crecimiento en moneda local del +14,6% respecto a 2003, gracias a los incrementos tarifarios, el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo), la destacada evolución de los servicios de valor añadido y el crecimiento del tráfico fijo-móvil y de teléfonos públicos, lo que se traduce en un crecimiento de los ingresos del Negocio Tradicional del 13,6% en moneda local. A esto se suma el significativo incremento de los ingresos de banda ancha (+61,4% en moneda local) asociados al mayor número de usuarios, lo que resulta en un incremento de los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha) del 31,6% en moneda local, aportando un 6,4% de los ingresos por operaciones de la operadora.

Los **gastos de explotación** crecen un 18,3% en moneda local en el ejercicio, si bien se mantiene en el último trimestre la ralentización mostrada en los trimestres anteriores (-1,7 p.p. respecto a septiembre 2004). Dentro de las partidas que presentan mayor crecimiento destacan los gastos de interconexión (+23,9% en moneda local) asociados a los mayores ingresos por tráfico fijo-móvil, SMP y larga distancia. También es destacable el crecimiento de los gastos en servicios exteriores (+20,4% en moneda local) como consecuencia de la mayor actividad comercial, los mayores gastos de facturación y cobilling y la indexación de algunos contratos. En sentido contrario, los gastos de personal descienden un 7,7% en moneda local, reflejando la menor plantilla promedio como resultado de las desvinculaciones llevadas a cabo en 2003 y en el segundo trimestre de 2004. Por otra parte, continúa la disminución de la provisión por incobrables sobre ingresos, que se sitúa en el 3,1% a diciembre (-0,8 p.p. respecto al año anterior), gracias en gran medida a los nuevos productos, más adecuados a los distintos perfiles de los clientes.

El **EBITDA** de Telesp se sitúa en 1.698,2 millones de euros incrementándose un 7,4% en moneda local. Continúa la mejora del margen de EBITDA respecto a los trimestres anteriores, situándose en el 45,8% (+0,5 p.p. respecto a septiembre 2004). Respecto al año anterior se produce una disminución de 3,1 p.p. debido al mayor peso relativo en los ingresos de los nuevos negocios que

Negocio de Telefonía Fija

llevan asociados mayores gastos de interconexión (fijo-móvil, larga distancia originada fuera de Sao Paulo, SMP).

Telesp ha realizado a lo largo del ejercicio un control muy riguroso del **CapEx**, priorizando las inversiones de carácter estratégico, en particular las de banda ancha. Así, a cierre del ejercicio el CapEx se situaba en 370,2 millones de euros, un 0,4% inferior en moneda local a la cifra de 2003. El CapEx/Ingresos se sitúa al cierre del ejercicio cerca del 10%, mientras que la **generación libre de caja** (EBITDA – CapEx) alcanza los 1.328 millones de euros con crecimiento del 9,8% en moneda local.

La **plantilla** de Telesp asciende a 7.125 empleados fijos a final del ejercicio, prácticamente en línea con la de 2003, alcanzando una productividad de 1.865 líneas por empleado (+4,1% frente al año pasado).

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

En 2004 se ha consolidado la estabilidad del entorno macroeconómico de Argentina. Destaca el crecimiento sostenido del PIB (+8,2%) y la estabilidad del tipo de cambio del peso respecto al dólar, que en el año se deprecia ligeramente (-1,7%). En línea con la mejora del marco económico, el sector de las Telecomunicaciones continúa creciendo a buen ritmo gracias a la paulatina recuperación de la Telefonía Fija, el despliegue acelerado de la Banda Ancha y el fuerte crecimiento del mercado móvil. En este contexto, Telefónica de Argentina continúa gestionando la Compañía aprovechando la recuperación del mercado, lo que ha permitido mejorar significativamente los resultados obtenidos en 2003.

Durante el ejercicio 2004 no ha habido novedades sobre los aspectos tarifarios, continuando la congelación tarifaria. El efecto de la inflación acumulada sobre los gastos operativos y el CapEx, empieza a crear tensiones de gestión en la medida en que los ingresos comienzan a ralentizarse por una menor intensidad de tráfico y planta, debido a la rápida expansión del negocio móvil.

La planta de líneas tradicionales aumenta un 3,8% en el año, acelerando el ritmo nuevamente respecto al trimestre anterior (+3,6%) y alcanzando 4,3 millones de líneas, su máximo valor histórico, gracias a la recuperación de la demanda (incremento del volumen de altas respecto a 2003 del 36,6%). La ganancia neta del año alcanza las 159.612 líneas (frente a una pérdida de 12.494 líneas en 2003), con una creciente participación de líneas de prepago y control de consumo (27,7% de la planta total, 1,4 p.p. superior a 2003). Además del crecimiento de la planta, durante 2004 el tráfico total por línea ha experimentado un aumento significativo respecto a 2003 (+7,2%), impulsado principalmente por el tráfico de prepago, tanto de tarjetas como de líneas de prepago. Destaca asimismo el crecimiento exponencial de la planta ADSL (+172,4%), que se sitúa en 188.840 líneas con una ganancia neta en el año de casi 120.000 líneas. El esfuerzo comercial realizado en el despliegue acelerado de ADSL ha permitido a la operadora aumentar su cuota de mercado estimada de banda ancha en la zona sur en 12,3 p.p. hasta el 80,7%. Por otra parte, el ratio de líneas por empleado aumenta 5,5% respecto a 2003 y se sitúa en 558 líneas.

Gracias al buen comportamiento de las variables operativas respecto a 2003, los **ingresos por operaciones** de TASA aceleran su ritmo de crecimiento, aumentando un 10,6% en moneda local y alcanzando los 810,5 millones de euros a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002. En la comparativa interanual debe tenerse en cuenta que en el segundo trimestre de 2003 se registró el impacto de la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) de todo el ejercicio 2002. Excluyendo este efecto los ingresos de TASA crecen un 12,5% en moneda local. Por negocios, los

Negocio de Telefonía Fija

ingresos del servicio tradicional (con un peso del 92,8%) crecen un 8,7% en moneda local, por el crecimiento del tráfico y de la planta, mientras que los ingresos del negocio de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) crecen un 41,5% en moneda local gracias a la expansión de la planta ADSL, que compensa la disminución del negocio de Internet banda estrecha.

El fuerte ritmo de crecimiento de los ingresos lleva aparejado un incremento de los **gastos operativos** del 9,7% en moneda local, a pesar de que TASA continúa aplicando la política de racionalización y control de costes adoptada a raíz de la crisis de 2002. Destaca en el ejercicio la efectiva gestión de la morosidad, con una creciente utilización de productos de prepago y control de consumo, que ha permitido maximizar la recuperación de deuda y situar el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio por debajo del 1%.

El incremento de las ventas unido a la política de control de los costes se traduce en un **EBITDA** de 484,7 millones de euros en el año, cifra que supera en 11,2% en moneda local la obtenida en 2003. La comparación homogénea del EBITDA (excluyendo de los resultados de 2003 el impacto de la facturación con CER correspondiente a 2002) muestra un crecimiento interanual del 13,7%. El margen de EBITDA sobre ingresos alcanza el 59,8%, aumentando 0,4 p.p. respecto a 2003.

El buen comportamiento del EBITDA ha permitido obtener una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 388,3 millones de euros, 3,3% inferior a 2003 en moneda local por el fuerte incremento de la inversión (+135,5% en moneda local), en línea con la recuperación de la actividad. Dicha inversión, que alcanza 96,4 millones de euros, se ha focalizado principalmente en el despliegue masivo de ADSL, al que se ha destinado el 39,3% del CapEx. El ratio de **CapEx** sobre ingresos se sitúa en el 13,2% en moneda local.

TELEFÓNICA CTC CHILE

El pasado 21 de septiembre la Contraloría de Chile publicó una revisión del Decreto Tarifario 2004-2009 en la que se aceptaron gran parte de las sugerencias realizadas por CTC. Esto ha supuesto una revisión al alza de las tarifas respecto a la versión del Decreto publicada en mayo de 2004. Dado que en el ejercicio 2004 aún no se había aprobado la versión definitiva del mismo ni aplicado dichas condiciones al mercado, CTC ha venido recogiendo desde principios de mayo el impacto del Decreto inicial en sus estados financieros, registrándose posteriormente en el mes de septiembre los efectos de esta nueva versión del Decreto, también con efectos retroactivos al mes de mayo. No obstante, el pasado 11 de febrero de 2005 se publicó finalmente el Decreto tarifario definitivo en el Diario Oficial por lo que la Compañía comenzará el proceso de reliquidación de cuentas de sus clientes en los plazos establecidos por la ley. No se prevé, sin embargo, que este proceso tenga impacto significativo en los ingresos de la Compañía.

Respecto a la planta tradicional, se produce una significativa mejora respecto al trimestre anterior, al haberse registrado en el cuarto trimestre una ganancia neta de 29.227 líneas (frente a las 733 líneas obtenidas en el tercer trimestre y a la pérdida de 19.375 líneas del primer semestre del ejercicio). Así, CTC ha cerrado con una ganancia neta de 10.585 líneas en el año, frente a la pérdida de planta del ejercicio anterior. Esta mejora viene en gran parte motivada por el lanzamiento en julio de nuevos servicios: los planes de minutos (167.555 clientes a cierre de ejercicio, incluyendo alto consumo) y la Línea Controlada (plan bajo consumo, con 34.516 líneas en 2004). La planta de líneas tradicionales a cierre de diciembre 2004 asciende a 2.427.364 líneas, un 0,4% superior a la de 2003.

Negocio de Telefonía Fija

Por otra parte, cabe destacar el crecimiento de los clientes de banda ancha en el ejercicio (+60,3%), hasta situarse en 200.794 usuarios, impulsado por el lanzamiento en septiembre de la 2V (doble velocidad de Banda Ancha sin aumento de precio para los clientes) y por las ofertas paquetizadas con planes de minutos.

Aunque el mercado de larga distancia nacional continúa decreciendo (-9,2% interanual), CTC, en línea con trimestres anteriores, ha conseguido aumentar su participación en 3,7 p.p., hasta alcanzar una cuota de mercado del 45,3%. Respecto al mercado de larga distancia internacional, la participación de CTC se ha situado a cierre de ejercicio en el 29,4% (+0,3 p.p. respecto a 2003).

Los **ingresos por operaciones** acumulados ascienden a 932,9 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 6,2% en moneda local (-6,8% a septiembre 2004, -9,4% en el primer semestre de 2004), continuando con la senda de mejora observada a lo largo de todo el ejercicio (descontando el efecto de la reducción de tarifas de interconexión fijo-móvil, la reducción es tan sólo de un 2,6%). Esta positiva evolución se explica por el mejor comportamiento de los ingresos por servicios tradicionales, que han reducido su caída trimestre tras trimestre en moneda local, favorecidos por el aumento de la planta, la buena acogida de los planes de minutos, y por la nueva situación tarifaria tras la última revisión. Además, los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha) mantienen un elevado ritmo de crecimiento (+45,1% en moneda local), aportando ya el 5,9% de los ingresos por operaciones de CTC.

Los **gastos de explotación** se han mantenido por debajo de los niveles registrados en 2003 (-8,0% en moneda local), como consecuencia de la fuerte política de contención de gastos, así como por las menores tarifas del tráfico fijo-móvil, que provocan una reducción en los gastos de interconexión del 22,5% en moneda local. Los gastos relacionados con la gestión comercial, uno de los principales focos de actuación de la Compañía, son los que presentan mayor crecimiento en el año como resultado de las campañas publicitarias de lanzamiento y posicionamiento de nuevos productos. Por otro lado, la provisión de incobrables sobre ingresos se sitúa en el 4,1%, ligeramente por encima de la registrada en 2003, debido a determinadas provisiones extraordinarias contabilizadas en el último trimestre del ejercicio.

Como resultado, el **EBITDA** del año asciende a 417,8 millones de euros, con una reducción respecto al año anterior del 3,6% en moneda local. El volumen de inversiones a diciembre sitúa el **CapEx** en 80,8 millones de euros, un 1,4% por encima del registrado en 2003, impulsado por las mayores inversiones en Banda Ancha, que representan el 32,3% del total, 2,7 p.p. más que en 2003. El CapEx/Ingresos alcanza el 9,4%. La **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) se sitúa en 337,1 millones de euros, un 4,9% inferior a 2003 en moneda local, tanto por el menor EBITDA como por el incremento de las inversiones.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

En 2004 Telefónica del Perú ha experimentado un fuerte incremento de la planta de líneas equivalentes (+14,6% de variación interanual, +0,5 p.p. por encima del trimestre anterior), consecuencia del crecimiento del 9,5% en las líneas tradicionales (afectado en gran medida por la comercialización de los nuevos planes desde marzo de 2003) así como por el crecimiento en las conexiones de banda ancha (+126,5%) que, con una ganancia neta acumulada en el año de 114.736 conexiones (+103,8% interanual), alcanza un total de 205.425 usuarios.

Los **ingresos por operaciones** totalizan 1.032,1 millones de euros, con una reducción interanual del 1,1% en moneda local, debido a que los ingresos de Internet (Banda Estrecha+Banda Ancha), que

Negocio de Telefonía Fija

crecen interanualmente un 57,9% y representan un 7,0% de los ingresos operativos, no han podido compensar el descenso en los ingresos del Negocio Tradicional (-3,8%). Estos últimos se han visto afectados (i) por el impacto que han tenido las migraciones a nuevos planes, que representan un 50,4% de la planta tradicional, (ii) por el impacto de los tipos de cambio en los ingresos dolarizados (Cablenet, ADSL, larga distancia internacional entrante y Multimedia), (iii) por la aplicación de las nuevas Condiciones de Uso que obligan a devolver a los usuarios los importes correspondientes a la cuota de abono durante el período de corte de línea, además del ingreso en concepto de abono de los paquetes y el ingreso de los servicios de valor añadido asociados (p.e.: memobox -contestador automático-) y (iv) por la entrada en vigor a partir del 1 de septiembre del nuevo factor de productividad del price cap.

El negocio de Larga Distancia sigue afectado por la competencia en tarjetas prepago. A cierre de ejercicio las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 72,4% y 57,8% respectivamente, presentando incrementos respecto del trimestre anterior (2,3 p.p. y 0,6 p.p. respectivamente) a pesar de la obligatoriedad impuesta por OSIPTEL desde el mes de julio de publicar información detallada sobre los clientes de TdP para conocimiento de la competencia.

Los **gastos operativos** muestran un descenso interanual de un 2,9% en moneda local, gracias a la política de contención de gastos implementada por TdP, los menores gastos de interconexión (-6,9%) por menor tráfico dirigido a las redes móviles y la menor provisión de incobrabilidad (-53,1%), debido al menor nivel de morosidad derivado de la mayor planta prepago. En este sentido, continuando con la mejora registrada en trimestres anteriores, el ratio de incobrabilidad sobre ingresos se sitúa en el 1,3% frente al 3,1% del ejercicio 2003.

El **EBITDA** de la compañía experimenta un ligero incremento en moneda local (+0,9%) respecto de diciembre de 2003 situándose en 465,1 millones de euros.

El **CapEx** presenta un incremento del 15,2% en moneda local en relación con el mismo período del año anterior, explicado fundamentalmente por el mayor esfuerzo realizado en banda ancha. El CapEx/Ingresos se situaría en el 11,5%. Este mayor esfuerzo inversor reduce un 3,3% en moneda local la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) que, a cierre de ejercicio, se sitúa en 356,7 millones de euros .

A cierre de diciembre, la **plantilla** de la operadora de telefonía fija asciende a 3.025 empleados con una caída interanual del 4,7% (incluyendo la plantilla de filiales, los empleados totales ascienden a 5.039, con un incremento del 5,7%). De esta manera, el ratio de productividad alcanza 781 líneas por empleado, un 20,3% más que en el ejercicio 2003.

TELEFÓNICA EMPRESAS AMÉRICA

Telefónica Empresas América ha continuado mejorando su eficiencia y consolidando su senda de crecimiento en 2004. Los **ingresos por operaciones** alcanzan 467,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 11,2% en términos constantes, explicado fundamentalmente por la buena evolución de los servicios de Datos e Internet, que aportan más de un 63% de los ingresos operativos y crecen un 5,6% a nivel interanual, y los servicios de Hosting/ASP, que presentan un crecimiento interanual del 50,2%, ambas variaciones en moneda constante. También es destacable el crecimiento interanual en términos constantes de los ingresos de Soluciones (+40,3%) y de Servicios Internacionales (+15,5%). Por su parte, el **EBITDA** crece un 71,5% (+79% en términos constantes) totalizando 54,3 millones de euros, con un margen sobre ingresos del 11,6% (+4,5 p.p. respecto a 2003). El **CapEx** creció un 3,9% (+5,7% en moneda constante) situándose en 45,5 millones

Negocio de Telefonía Fija

de euros, lo que hace que Telefónica Empresas América alcance una **generación libre de caja** (EBITDA–CapEx) positiva acumulada a diciembre de 8,8 millones de euros frente a una cifra negativa de 12,2 millones de euros en 2003.

Telefónica Empresas Brasil aporta aproximadamente un 36% de los ingresos por operaciones de Telefónica Empresas América, con un crecimiento en ingresos del 15,8% en moneda local respecto al ejercicio anterior. Por su parte, el EBITDA crece interanualmente un 53,8% en moneda local, lo que supone una mejora en el margen EBITDA de 4,8 p.p. respecto a 2003. Argentina, Chile y Perú, cuyo EBITDA conjunto asciende a cerca de 46 millones de euros, presentan una generación libre de caja positiva (EBITDA-CapEx), que se sitúa en 31,3 millones de euros. De entre las tres operadoras, cabe destacar Chile, que crece en moneda local un 19,3% y un 24,3% en términos de ingresos y EBITDA, respectivamente.

Respecto al resto de países, cabe destacar Colombia, que cierra el año con un EBITDA positivo de 2,8 millones de euros, presentando también generación libre de caja positiva. Por su parte, México y EEUU mejoran el margen EBITDA en 14,2 p.p. y en 1,0 p.p. respectivamente respecto a 2003.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

TIWS continúa enfocada en el aumento de la rentabilidad. A cierre de ejercicio, la compañía ha registrado un crecimiento en sus **ingresos por operaciones** del 15,2% hasta 157,5 millones de euros, siendo las ventas del servicio IP internacional, con un crecimiento del 24,8%, su principal contribuidor. A pesar de este crecimiento en ingresos, los **gastos por operaciones** caen un 9,3% respecto a 2003, fundamentalmente por la caída en las partidas de aprovisionamientos (-14,2%) y de servicios exteriores (-8,7%). Como resultado de lo anterior, TIWS obtiene un **margen de EBITDA** del 31,8%, lo que representa una mejora de 18,8 p.p. respecto a 2003. Continúa de esta manera la mejora de la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx), que se sitúa en 25,6 millones de euros.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

		diciembre		
		2004	2003	% Var
Telesp	Líneas (1)	13.289,1	12.781,3	4,0
	Líneas básicas (RTB)	11.386,6	11.171,5	1,9
	RDSI accesos equivalentes	27,8	29,9	(6,9)
	Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.048,4	1.095,6	(4,3)
	Conexiones ADSL	826,4	484,4	70,6
	Empleados (unidades) (2)	7.125	7.134	(0,1)
	Tráfico (millones de minutos) (3)	81.023,3	84.414,2	(4,0)
Telefónica de Argentina	Líneas (1) *	4.517,3	4.238,3	6,6
	Líneas básicas (RTB)	4.246,3	4.088,5	3,9
	RDSI accesos equivalentes	6,1	6,5	(6,6)
	Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	76,1	73,9	2,9
	Conexiones ADSL	188,8	69,3	172,4
	Empleados (unidades) (2)	8.090	8.007	1,0
	Tráfico (millones de minutos) (3)	39.824,9	36.232,7	9,9
Telefónica CTC Chile	Líneas (1) *	2.628,2	2.542,0	3,4
	Líneas básicas (RTB)	2.276,4	2.266,1	0,5
	RDSI accesos equivalentes	96,1	93,3	2,9
	Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	54,8	57,4	(4,4)
	Conexiones ADSL	200,8	125,3	60,3
	Empleados (unidades) (2)	3.070	3.202	(4,1)
	Tráfico (millones de minutos) (3)	22.191,5	24.337,0	(8,8)
Telefónica del Perú	Líneas (1)	2.361,5	2.060,0	14,6
	Líneas básicas (RTB)	2.121,6	1.934,8	9,7
	RDSI accesos equivalentes	34,5	34,5	(0,0)
	Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	0,0	0,0	n.d
	Conexiones ADSL + Cablemodem	205,4	90,7	126,5
	Empleados (unidades) (2)	5.039	4.769	5,7
	Tráfico (millones de minutos) (3)	13.055,3	13.218,6	(1,2)
GRUPO T. LATINOAMÉRICA	Líneas (1)	22.796,1	21.621,7	5,4
	Líneas básicas (RTB)	20.030,9	19.460,9	2,9
	RDSI accesos equivalentes	164,5	164,3	0,1
	Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.179,3	1.226,9	(3,9)
	Conexiones ADSL	1.421,5	769,7	84,7
	Empleados (unidades) (4)	23.324	23.112	0,9
	Tráfico (millones de minutos) (3)	156.095,0	158.202,6	(1,3)

* En 2003, las líneas están afectadas por una reclasificación interna en función del criterio de equivalencia de ese mismo año, homogéneo con el resto de operadoras.

(1) Líneas: Líneas RTB (incluyendo TUP) (x1); Accesos básicos RDSI (x2); Accesos primarios RDSI (x30); Accesos digitales 2/6 (x30); ADSL (x1) y Cablemodem (en Perú).

(2) Dotación efectiva de la Operadora de Telefonía Fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global.

(3) Incluye tráfico entrada y salida: Local, TUP's, LDN y LDI. Datos acumulados enero-diciembre.

(4) Dotación efectiva de las operadoras de telefonía fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global. No incluye empleados de Telefónica Empresas América y de TIWS, que a 31/12/04 ascendían a 2.352 y 244, respectivamente.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var
Telesp	Ingresos por operaciones (1)	3.707,9	3.400,9	9,0
	EBITDA	1.698,2	1.662,8	2,1
	Margen EBITDA	45,8%	48,9%	(3,1 P.P.)
Telefonica de Argentina	Ingresos por operaciones	810,5	805,3	0,7
	EBITDA	484,7	478,7	1,3
	Margen EBITDA (2)	59,8%	59,4%	0,4 P.P.
Telefonica CTC Chile	Ingresos por operaciones	932,9	1.029,1	(9,3)
	EBITDA	417,8	448,7	(6,9)
	Margen EBITDA	44,8%	43,6%	1,2 P.P.
Telefonica del Perú	Ingresos por operaciones	1.032,1	1.088,1	(5,1)
	EBITDA	465,1	480,9	(3,3)
	Margen EBITDA	45,1%	44,2%	0,9 P.P.
Telefónica Empresas América	Ingresos por operaciones	467,7	443,9	5,4
	EBITDA	54,3	31,7	71,5
	Margen EBITDA	11,6%	7,1%	4,5 P.P.
TIWS	Ingresos por operaciones	157,5	136,7	15,2
	EBITDA	50,1	17,8	181,8
	Margen EBITDA	31,8%	13,0%	18,8 P.P.

Nota: EBITDA antes de ingresos de gerenciamiento. Telefónica de Argentina incluye el negocio ISP de Advance y Telefónica del Perú incluye CableMágico.

(1) Neto de corresponsalías de tráfico internacional, homogéneo con el resto de operadoras Latam, criterio aplicado de forma retroactiva en 2003.

(2) Neto de interconexión fijo-móvil.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	6.883,4	6.744,9	2,1	1.837,4	1.823,5	0,8
Trabajos para inmovilizado (1)	44,3	47,4	(6,5)	14,0	12,9	8,8
Gastos por operaciones	(3.646,6)	(3.548,5)	2,8	(980,7)	(964,7)	1,7
Otros ingresos (gastos) netos	(140,2)	(142,5)	(1,6)	(21,5)	(22,7)	(5,0)
EBITDA	3.141,0	3.101,3	1,3	849,2	848,9	0,0
Amortizaciones	(1.697,8)	(1.805,7)	(6,0)	(446,9)	(467,0)	(4,3)
Resultado de explotación	1.443,2	1.295,6	11,4	402,3	381,9	5,3
Resultados empresas asociadas	(0,4)	2,5	c.s.	0,2	1,4	(84,7)
Resultados financieros	(315,3)	(228,6)	38,0	(75,2)	(156,7)	(52,0)
Amortización fondo comercio	(83,1)	(91,1)	(8,7)	(18,1)	(22,2)	(18,6)
Resultados extraordinarios	363,1	(128,1)	c.s.	(55,3)	(43,3)	27,7
Resultados antes de impuestos	1.407,4	850,3	65,5	253,9	161,1	57,6
Provisión impuesto	(264,0)	(169,7)	55,6	(69,0)	105,3	c.s.
Resultados antes minoritarios	1.143,4	680,7	68,0	184,9	266,4	(30,6)
Resultados atribuidos a minoritarios	(336,8)	(122,1)	175,8	(23,9)	(48,1)	(50,3)
Resultado neto	806,6	558,5	44,4	161,0	218,3	(26,2)

Nota: A partir del primer trimestre de 2004 los resultados de Telefónica Data en Latinoamérica y TIWS se incluyen en el Grupo Telefónica Latinoamérica. A efectos comparativos, se presentan cifras proforma 2003.

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003

Datos no auditados (Millones de euros)

	2003			
	ene - mar	ene - jun	ene - sep	ene - dic
Ingresos por operaciones	1.498,2	3.132,7	4.921,5	6.744,9
Trabajos para inmovilizado (1)	10,3	22,2	34,5	47,4
Gastos por operaciones	(785,4)	(1.650,9)	(2.583,8)	(3.548,5)
Otros ingresos (gastos) netos	(39,7)	(80,3)	(119,8)	(142,5)
EBITDA	683,4	1.423,8	2.252,4	3.101,3
Amortizaciones	(428,4)	(877,3)	(1.338,7)	(1.805,7)
Resultado de explotación	255,1	546,5	913,7	1.295,6
Resultados empresas asociadas	6,3	2,3	1,0	2,5
Resultados financieros	(13,5)	129,1	(71,8)	(228,6)
Amortización fondo comercio	(23,4)	(46,6)	(68,8)	(91,1)
Resultados extraordinarios	(41,5)	(47,0)	(84,8)	(128,1)
Resultados antes de impuestos	182,9	584,4	689,3	850,3
Provisión impuesto	(92,5)	(247,4)	(275,0)	(169,7)
Resultados antes minoritarios	90,3	337,0	414,3	680,7
Resultados atribuidos a minoritarios	(26,1)	(48,8)	(74,0)	(122,1)
Resultado neto	64,3	288,2	340,3	558,5

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Móvil

En el año 2004 Telefónica Móviles ha obtenido un **beneficio neto** de 1.633,9 millones de euros, frente a 1.607,9 millones de euros en 2003, lo que supone un incremento del 1,6%. Excluyendo el impacto de las partidas extraordinarias en ambos ejercicios, el crecimiento interanual alcanzaría el 7,1%.

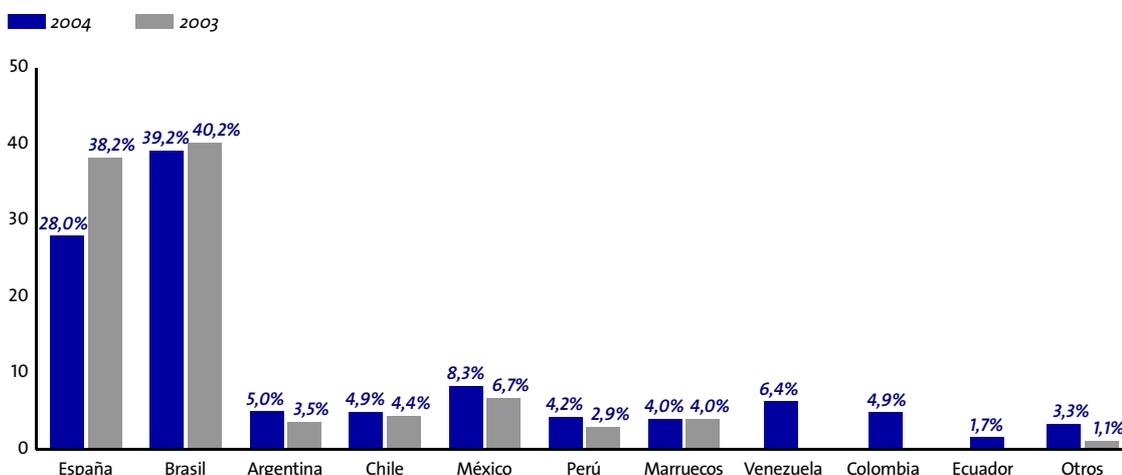
Respecto a los resultados del último trimestre del año, debe tenerse en cuenta para la comparativa interanual que en el cuarto trimestre de 2004 se integran los resultados de noviembre y diciembre de las nuevas operadoras adquiridas a BellSouth (exceptuando las de Chile y Argentina, cuya adquisición se cerró en enero de 2005).

Los resultados obtenidos en 2004 son fruto de la sólida evolución de los resultados operativos en un año marcado por un fuerte incremento del esfuerzo comercial de las operadoras del Grupo, en un contexto de fuerte agresividad competitiva en todos los mercados de operaciones.

Durante el cuarto trimestre de 2004 ha continuado la intensa actividad comercial observada en todo el año, impulsada por la Campaña de Navidad, destacando el mantenimiento de la posición competitiva de las operadoras del Grupo como operadoras número 1 o número 2 en los principales mercados de operaciones. Así, la ganancia neta obtenida por las compañías gestionadas por Telefónica Móviles¹ se ha situado por encima de 6 millones de clientes en el trimestre, frente a 4,2 millones en el cuarto trimestre de 2003. Excluyendo la incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica al Grupo a partir del 1 de noviembre, la ganancia neta se sitúa en más de 4,8 millones de clientes, lo que supone una cifra record en el crecimiento orgánico del Grupo.

De este modo, al cierre de 2004 el Grupo gestionaba¹ 74,4 millones de clientes en todos sus mercados (+43,6% vs. 2003 y +22,4% excluyendo las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica), de los cuales 52,7 millones corresponden a las operadoras latinoamericanas y casi 19 millones a Telefónica Móviles España (TME).

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL



¹ Tras la cancelación del acuerdo de gestión de Movistar Puerto Rico en septiembre de 2004, su parque deja de contabilizarse dentro del parque gestionado del Grupo.

Negocio de Telefonía Móvil

Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth en Chile y Argentina, cuya adquisición se ha materializado a principios de enero de 2005, el parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles superaría los 78,2 millones, de los que 56,5 millones corresponderían a Latinoamérica.

A continuación se resumen los aspectos más relevantes de los resultados del año:

- Los **ingresos por operaciones** alcanzan los 11.827,6 millones de euros en el conjunto del año, con un crecimiento interanual de 17,5%. La incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica al perímetro de consolidación del Grupo aporta 425 millones de euros a los ingresos totales, y 4,2 p.p. a la tasa de crecimiento acumulado, mientras que el impacto de la incorporación de Telefónica Móvil Chile (TM Chile) es de 1,8 p.p. Por su parte, la variación de los tipos de cambio resta 2,2 p.p. a la tasa de crecimiento de los ingresos en 2004.

Así, la tasa de crecimiento anual de los ingresos por operaciones consolidados, asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003² se sitúa en el 13,6%.

Por componentes, los ingresos por servicio alcanzan 10.239 millones de euros en el acumulado del año 2004, con un avance interanual del 15,4% y del 29,7% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el cuarto trimestre de 2003. Cabe destacar el sólido crecimiento de los ingresos por servicios en Latinoamérica, con un incremento interanual del 35,2% en 2004 vs. 2003.

Por su parte, los ingresos por ventas de terminales se sitúan en 1.589 millones de euros en el año, mostrando un crecimiento interanual del 32,6%.

Por áreas geográficas, los ingresos por operaciones de Telefónica Móviles España (TME) ascienden a 8.190,0 millones de euros en el total de 2004, presentando un incremento interanual del 9,3%, impulsados por el favorable comportamiento de los ingresos de servicio, que se incrementan un 9,2% en el año.

Los ingresos de las operadoras latinoamericanas consolidadas se sitúan en 3.649,8 millones de euros en el conjunto de 2004, lo que supone un crecimiento anual de 42,1%. El impacto de la incorporación de las operadoras adquiridas a BellSouth es de 425 millones de euros en valores absolutos. Excluyendo los cambios en el perímetro de consolidación del Grupo respecto a diciembre de 2003² y asumiendo tipos de cambios constantes, los ingresos de estas operadoras hubieran mostrado un crecimiento del 27,0% vs. el año 2003.

Cabe destacar el incremento en el peso de los ingresos de las operadoras latinoamericanas sobre el total de los ingresos consolidados del Grupo, que se sitúa en el 30,9% en 2004 (frente a 25,5% en 2003), fruto del avance tanto en el crecimiento orgánico como en adquisiciones.

- El **EBITDA consolidado** supera en un 5,3% el registrado en 2003 y se sitúa en 4.701,0 millones de euros en el conjunto de 2004.

La incorporación de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica al perímetro de consolidación del Grupo desde noviembre de 2004 aporta 66 millones de euros al EBITDA consolidado.

Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003², el crecimiento interanual del EBITDA consolidado se situaría en 3,1%.

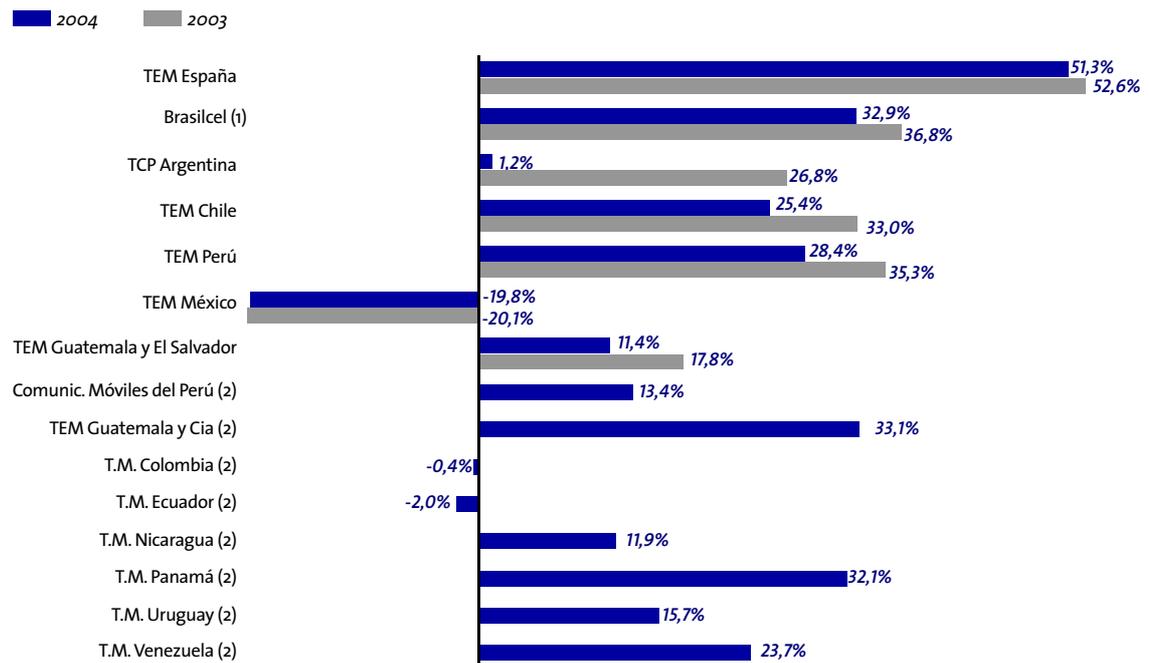
² Excluye el impacto de la consolidación de Telefónica Móvil Chile desde el 1 de agosto de 2004 y de los activos adquiridos a BellSouth en Latinoamérica desde el 1 de noviembre de 2004.

Negocio de Telefonía Móvil

El margen de EBITDA acumulado en 2004 se sitúa en 39,7%, estando impactado por el aumento en los costes comerciales y de publicidad en un año de creciente actividad comercial y fuerte agresividad de los competidores, así como por el lanzamiento de nuevas redes en varias de las operaciones de Latinoamérica.

Excluyendo el impacto de la incorporación de TM Chile y de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica a los resultados consolidados, el margen de EBITDA del Grupo en el año 2004 se situaría en 40,9%.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA - GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES



Nota: El Negocio de Telefonía Móvil incluye Telefónica Móvil Chile.

(1) La comparativa anual está afectada por la incorporación de TCO desde mayo de 2003.

(2) Incluye datos financieros de noviembre y diciembre de 2004.

En términos trimestrales, el EBITDA en el cuarto trimestre de 2004 alcanza 1.173,4 millones de euros, con un crecimiento del 7,2% vs. el cuarto trimestre de 2003, situándose en términos de margen en el 32,7%. La reducción en el margen frente al cuarto trimestre de 2003 viene explicada por el mayor esfuerzo comercial asociado al aumento de la actividad comercial –con un incremento anual en las operadoras que se consolidan por integración global de 49% vs. el cuarto trimestre de 2003– y a la incorporación de las operadoras de BellSouth y de TM Chile al perímetro de consolidación del Grupo. Excluyendo el impacto de estas incorporaciones, el margen de EBITDA del Grupo en el cuarto trimestre de 2004 se situaría en 35,2%.

Por regiones, el EBITDA de TME en el conjunto de 2004 registra un incremento anual del 6,6%, alcanzando un margen del 51,3%.

El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, en euros, se reduce un 2% frente al año 2003. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la aportación de TM Chile y de las operadoras de BellSouth en Latinoamérica al Grupo consolidado, el EBITDA de estas compañías disminuiría un 19,2% vs. 2003, por la mayor actividad comercial mencionada anteriormente.

Negocio de Telefonía Móvil

Respecto al resto de principales partidas debe destacarse:

- Asignación del **precio de compra de TM Chile y de las operadoras adquiridas en 2004 a BellSouth** en Latinoamérica. El conjunto de estas operaciones ha supuesto la siguiente asignación de activos a activos intangibles: 279 millones de euros a clientes, 758 millones de euros a licencias y 32 millones de euros a software. El remanente, 2.055 millones de euros, se imputa como fondo de comercio.

Esta asignación ha sido realizada en base a las conclusiones preliminares obtenidas de las valoraciones realizadas por expertos independientes.

El impacto de la amortización de estos activos en el cuarto trimestre de 2004 asciende a 53 millones de euros (33 millones de euros por amortización de clientes, que se van a amortizar a lo largo de su vida media estimada, con mayores tasas a corto plazo, 17 millones de euros por amortización de licencias, y 3 millones de euros por amortización de software).

- La inversión material e inmaterial consolidada en el año se sitúa en 1.618 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 33,3% vs. 2003, explicado por las mayores inversiones en los principales mercados (despliegue de red UMTS de TME, redes GSM en Argentina y México e incremento de capacidad en Brasil) y el impacto de la incorporación de Telefónica Móvil Chile (inversión de 69 millones de euros) y las operadoras de BellSouth en Latinoamérica (inversión de 81 millones de euros) al Grupo consolidado.

Por lo que se refiere a la evolución del **negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica** (incluyendo Telefónica Móvil Chile desde el 1 de enero de 2004), los ingresos por operaciones alcanzaron 12.054,1 millones de euros a diciembre de 2004, lo que supone un incremento de un 15,6% respecto a 2003. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 4.755,0 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 3,8%.

ESPAÑA

El mercado español de telefonía móvil ha estado caracterizado en 2004 por una fuerte presión comercial por parte de los competidores, centrada fundamentalmente en la portabilidad numérica en el segmento residencial y por una fuerte agresividad en precios en el segmento corporativo.

En este contexto, Telefónica Móviles España (TME) alcanza un parque a finales de 2004 de casi 19 millones de clientes, tras alcanzar una ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 de 280 mil clientes. Es de señalar la positiva evolución del segmento contrato (residencial y corporativo) en el año, con una ganancia neta acumulada superior a 1,3 millones de clientes. Así, a diciembre de 2004 el peso de contrato sobre el parque total representa el 48,8% (un avance de 8,5 p.p. durante el año), lo que sitúa a TME como la operadora europea que mejor evolución del mix ha presentado desde finales de 2003.

Respecto al volumen de actividad comercial, el total de altas, migraciones y canjes de terminales en 2004 prácticamente alcanza los 9 millones de acciones en el año, y casi 2,5 millones durante el cuarto trimestre de 2004. Durante el año 2004 TME ha realizado 3,6 millones de canjes de terminales, con prácticamente un millón de ellos durante el cuarto trimestre de 2004; y más de un millón de migraciones de prepago a contrato (256 mil en el cuarto trimestre de 2004).

En lo referente a portabilidad, TME ha mantenido una posición estable en 2004 con un saldo neto cercano a 8 mil clientes en el acumulado del año, siendo destacable el saldo positivo presentado en el segmento contrato, de 176 mil clientes (frente a 51 mil en 2003).

Negocio de Telefonía Móvil

Por otro lado, en línea con la estrategia mantenida por TME a lo largo del año centrada en los segmentos de alto valor, cabe destacar el enfoque en el segmento corporativo, donde TME continúa respondiendo a la agresividad de la competencia con el desarrollo de productos, servicios y soluciones a medida que aportan valor al cliente. Durante el cuarto trimestre de 2004 se ha intensificado la comercialización de servicios como el Escritorio Movistar y Correo Profesional Blackberry manteniendo atractivas ofertas para sus dispositivos. Destaca también el lanzamiento del terminal TSM 520, principalmente enfocado a este segmento, que integra el sistema Windows Mobile Smartphone 2003.

Igualmente, dentro de la estrategia de desarrollo de ofertas comerciales para segmentos de alto potencial de crecimiento, debe señalarse la oferta específica lanzada para el segmento profesional ("Plan Autónomos") que facilita una oferta tarifaria propia, ofrece un servicio post-venta de gran calidad y favorece la renovación de terminales.

Respecto al tráfico, TME ha mostrado un crecimiento anual del tráfico cursado en 2004 del 12,6% (+10% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el cuarto trimestre de 2003). Así, el MOU acumulado en 2004 se sitúa en 129,1 minutos (134,6 en el cuarto trimestre de 2004).

En cuanto al negocio de datos, señalar que cerca de 3,8 millones de clientes han utilizado el servicio de navegación de GPRS durante el mes de diciembre, casi 2,4 millones más que en diciembre 2003, utilizando cerca de 700 mil de ellos la tecnología i-mode. Igualmente destaca la consolidación de los servicios MMS, con cerca de 1,5 millones de clientes usuarios en el mes de diciembre 2004 (frente a medio millón en diciembre 2003).

Esto ha derivado en un significativo avance en los ingresos de datos, que para el conjunto del año 2004 casi alcanzan cerca de 1.000 millones de euros (+16,1% frente a 2003). En términos unitarios, el ARPU de datos acumulado se sitúa en 4,3 euros (4,6 euros en el cuarto trimestre de 2004).

Con todo ello, el ARPU acumulado de TME en 2004 se sitúa en 32,6 euros y en 33,4 euros en el cuarto trimestre de 2004.

En cuanto a los resultados financieros:

- Los **ingresos por operaciones** se sitúan en 8.190,0 millones de euros en el total del año, presentando un incremento interanual del 9,3%.

Los ingresos de servicio mantienen una evolución similar, alcanzando los 7.282 millones de euros en 2004 (+9,2% vs. 2003), impulsados por la favorable evolución del tráfico.

Por su parte, los ingresos de venta de terminales, se sitúan en 908 millones de euros en el total del año, con un crecimiento anual en torno al 10%, manteniendo el peso sobre el total de ingresos de operaciones estable con el año anterior, en un 11%.

En cuanto a la evolución de los ingresos en el cuarto trimestre de 2004, los ingresos de operaciones alcanzan los 2.147,1 millones de euros (+5,9% vs. el cuarto trimestre de 2003) destacando el crecimiento de los ingresos de servicio, que presentan un incremento anual de +8,8% vs. el cuarto trimestre de 2003.

Hay que recordar que los ingresos de servicio del cuarto trimestre de 2004 están afectados por la reducción de 12% en las tarifas de interconexión, que entró en vigor en noviembre de 2004.

- El peso de los recursos de captación y fidelización sobre los ingresos por operaciones se ha situado en el 8,6% para el conjunto del año (1,5 p.p. más que en 2003). El crecimiento respecto a

Negocio de Telefonía Móvil

2003 viene explicado por la intensificación de las iniciativas comerciales, que ha impactado en un crecimiento de los costes comerciales (+30% respecto a 2003), así como por el elevado coste de las acciones de portabilidad. El mayor esfuerzo comercial se ve también reflejado en el cuarto trimestre de 2004, con un peso de SAC+SRC sobre ingresos por operaciones de 9,8% (+2,0 p.p. vs. el cuarto trimestre de 2003).

- A pesar de todo ello, TME ha conseguido un incremento anual del **EBITDA** del 6,6% alcanzando los 4.202,0 millones de euros en 2004 con un margen del 51,3%. En el cuarto trimestre de 2004, TME ha alcanzado los 1.006,4 millones de euros de EBITDA, con un margen de 46,9% impactado por el incremento de la actividad comercial propio del trimestre.

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y de publicidad, el crecimiento anual del EBITDA acumulado se hubiera situado en 10,1%. La favorable evolución del margen ajustado³ (67,7% en 2004 vs. 67,2% en 2003) muestra la sólida eficiencia operativa de la Compañía.

- Por último, la **inversión acumulada** en 2004 se sitúa en 628 millones de euros, impulsada por el desarrollo de la red UMTS. A cierre de año, la cobertura de TME supera el 40% de la población, habiendo instalado 3.800 estaciones base en aproximadamente cien ciudades.

MARRUECOS

A cierre de diciembre de 2004, el parque de Médi Telecom se situaba en 2,7 millones de clientes, con un crecimiento de 32,5% frente a 2003. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 ascendió a 158 mil clientes, tras un tercer trimestre de fuerte actividad comercial caracterizado por las campañas de verano.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** acumulados crecen un 24,9% en 2004 frente a 2003, hasta alcanzar 336 millones de euros (87 millones de euros en el cuarto trimestre de 2004), impulsados por la mayor base de clientes y el incremento en el tráfico. Se mantiene también la positiva evolución en **EBITDA**, que se sitúa en 154 millones de euros en el acumulado (94 millones de euros en 2003), con una tendencia creciente en el EBITDA trimestral (51 millones de euros en el cuarto trimestre de 2004 vs. 38 millones de euros en el tercer trimestre de 2004).

De este modo, el margen EBITDA en 2004 se sitúa en 46,0% (58,9% en el cuarto trimestre de 2004), frente a 35% en 2003.

La expansión del EBITDA, junto con la contención en el CapEx acumulado, deriva en un **cash-flow operativo** de 94 millones de euros, casi triplicando el obtenido en 2003.

BRASIL

La tendencia de crecimiento del mercado de telefonía móvil en Brasil ha continuado en el cuarto trimestre del año, impulsada por la campaña de Navidad. Así, el número total de usuarios de telefonía móvil en el país se sitúa en 65,6 millones a cierre del año, lo que supone un importante avance en la tasa de penetración, que se sitúa cerca del 37% a finales de diciembre 2004 frente al 33% en septiembre (40% en las áreas de operaciones de VIVO).

³ Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio brutos de la dotación al programa de puntos.

Negocio de Telefonía Móvil

En este entorno de fuerte dinamismo y presión competitiva por parte de todos los operadores en el mercado, VIVO ha mantenido su posición de liderazgo. En el cuarto trimestre de 2004 VIVO ha obtenido una ganancia neta de cerca de 1,9 millones de clientes, frente a 1,1 millones en el tercer trimestre de 2004. En este sentido cabe destacar que VIVO ha centrado sus esfuerzos en este trimestre en los clientes de alto valor, aumentando las barreras de entrada en el segmento prepago, y fomentando la captación de contrato así como las migraciones de prepago a contrato.

Asimismo, hay que recordar que a finales del mes de septiembre de 2004 un nuevo operador lanzó operaciones en las regiones de Amazonas, Río Grande do Sul y Paraná y Santa Catarina, regiones en las que opera VIVO, con ofertas comerciales agresivas tanto en el segmento prepago como en el segmento contrato.

En este contexto, VIVO ha cerrado el año 2004 con más de 26,5 millones de clientes (un crecimiento anual de 28,5% y del 7,7% respecto a septiembre 2004). Así, la cuota de mercado estimada de VIVO se sitúa en el 40% para el conjunto del país y en el 51% en sus áreas de operaciones.

Respecto a la evolución de los indicadores de clientes, el MOU total en el cuarto trimestre de 2004 se situó en 86 minutos. Por su parte el ARPU total del trimestre ascendió a 31 reales. En el conjunto del año 2004 el MOU ascendió a 89 minutos y el ARPU fue de 33 reales.

La evolución interanual del ARPU se explica por el fuerte crecimiento del parque total, impulsado por el segmento prepago –que representa el 80,5% en diciembre de 2004 frente al 76,6% en diciembre de 2003–, las mayores promociones de tráfico y el impacto en el tráfico de entrada del bloqueo de llamadas a móvil por los operadores fijos.

Respecto a los servicios de datos, cabe resaltar la tendencia creciente en el uso de estos servicios, que representan el 5% de los ingresos por servicio de VIVO en el cuarto trimestre de 2004 (3% en el cuarto trimestre de 2003). En el total del año, el peso sobre ingresos de servicio asciende al 4%.

En cuanto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** acumulados a diciembre muestran un incremento anual en moneda local del 16,2%, impulsado por el crecimiento en los ingresos de servicio derivado del aumento en el parque. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros cuatro meses de 2004, el crecimiento de los ingresos por operaciones en moneda local se hubiese situado en el 9,5% vs. 2003. Debe recordarse el impacto de la mayor presión competitiva en la evolución de los ingresos, con un mayor volumen de promociones de tráfico en el año 2004, así como el impacto de la migración a SMP partir de julio de 2003.

El **EBITDA** acumulado del año se sitúa en 500,3 millones de euros. La evolución frente a 2003 (+3,8%, en reales) está afectada por el fuerte aumento en la ganancia neta acumulada en el año (+59% vs. 2003) así como por los mayores costes comerciales y de publicidad. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros cuatro meses de 2004, la variación se hubiese situado en -3,8% en moneda local.

Debe resaltarse que, a pesar de la estacionalidad en la actividad comercial propia del cuarto trimestre (con una ganancia neta un 68% superior a la de el tercer trimestre de 2004), la contención en los costes de captación unitarios de prepago –principal componente de la ganancia neta de VIVO– en la campaña de Navidad ha permitido mantener la caída interanual en el margen del año en línea con el descenso del margen acumulado a cierre de los nueve primeros meses del año (-3,9 p.p.). Así, el margen de EBITDA, después de management fee, alcanza el 32,9% en 2004 (28,5% en el cuarto trimestre de 2004).

Negocio de Telefonía Móvil

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y publicidad, la evolución del margen ajustado⁴ acumulado (61,6% en 2004 vs. 58,0% en 2003) refleja la mejora de la eficiencia operativa y las economías de escala de VIVO.

Por último, la **inversión** total del año asciende a 278 millones de euros, impulsada por el incremento de capacidad de las redes de las operadoras para hacer frente al crecimiento de la base de clientes y por el mayor despliegue de las redes 1XRTT de VIVO. A cierre de año, la red 1xRTT de VIVO alcanzaba 3.700 estaciones base, con cobertura en 800 municipios.

MÉXICO

En el año 2004 Telefónica Móviles México (TMM) ha mejorado su condición como segundo operador de telefonía móvil en el país, impulsado por el fuerte crecimiento de su base de clientes.

El parque a cierre de año de TMM se sitúa en 5,6 millones, manteniéndose la tendencia de aceleración trimestral en el crecimiento de clientes, con un incremento en el cuarto trimestre de 2004 vs. el tercer trimestre de 2004 superior al 25% (+10% en el tercer trimestre de 2004 vs. 2T04 y +8% en 2T04 vs. 1T04).

Así, la ganancia neta ha mostrado un significativo avance en el cuarto trimestre de 2004 impulsada por la campaña de Navidad, superando los 1,1 millones de nuevos clientes (+58% vs. el cuarto trimestre de 2003 y casi triplicando la cifra de el tercer trimestre de 2004), de los que más de la mitad se han dado en el mes de diciembre.

Cabe destacar la buena evolución seguida por el segmento contrato. El cuarto trimestre de 2004 es el segundo trimestre consecutivo de ganancia neta positiva en este segmento, lo que supone un saldo positivo acumulado en el año, frente a la ganancia negativa acumulada en 2003. Así, el parque de contrato a diciembre 2004 es un 25% superior al de diciembre 2003.

La evolución positiva seguida por el parque GSM se mantiene también como principal palanca del crecimiento en el parque de clientes. A diciembre de 2004, el peso de los clientes GSM sobre el parque total aumenta hasta el 72% (58% en septiembre).

La consolidación del posicionamiento de TMM en el mercado ha venido impulsada a lo largo de todo el año por continuos avances en el aumento y mejora de la eficiencia en la red comercial y en el despliegue de la red GSM.

Así, los puntos de venta se han incrementado en el año en cerca de un 70%, superando los 10.400 a diciembre de 2004 (6.200 al cierre de 2003), mientras que la cobertura GSM se sitúa ya en 248 ciudades (189 en septiembre de 2004 y 96 en diciembre de 2003), que suman un nivel de población que supone el 77% del PIB del país.

Respecto a los indicadores de consumo, el MOU del el cuarto trimestre de 2004 se situó en 59 minutos mientras que el ARPU ascendió a 172 pesos mexicanos, manteniéndose estable con el tercer trimestre de 2004. En el acumulado del año, el MOU alcanza 61 minutos, y el ARPU 172 pesos mexicanos.

En cuanto a los resultados financieros, destaca la positiva evolución trimestral de los **ingresos operativos** en moneda local (+76,7% en el cuarto trimestre de 2004 vs. el tercer trimestre de 2004),

⁴ Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio. A efectos comparativos, la cifra de 2003 incluye TCO desde el 1 de enero.

Negocio de Telefonía Móvil

impulsada por las mayores ventas de terminales y a la aceleración en el ritmo de crecimiento de los ingresos de servicio, con un avance de 12,7% vs. el tercer trimestre de 2004, gracias al sólido crecimiento del parque.

Respecto al **EBITDA**, es destacable la contención de las pérdidas en el cuarto trimestre de 2004, propiciada por la favorable tendencia en ingresos y la política de control de costes seguida por la operadora. De este modo, a pesar de obtener una ganancia neta tres veces superior en el cuarto trimestre de 2004 que en el tercer trimestre de 2004, las pérdidas EBITDA en el trimestre se sitúan en -44 millones de euros (frente a -22 millones de euros en el tercer trimestre de 2004). Así, las pérdidas de EBITDA acumuladas en el año ascienden a -145 millones de euros.

En términos de margen, esta contención de pérdidas se traduce en una ligero bajada de solamente 1,9 p.p. en el trimestre (margen en el tercer trimestre de 2004 de -14,2% y de -16,1% en el cuarto trimestre de 2004). En cuanto a la comparativa interanual, a pesar del crecimiento en la actividad comercial de un 60% en el cuarto trimestre de 2004 frente al cuarto trimestre de 2003, la eficiencia en costes permite que el margen mejore en más de 20 p.p.

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales y publicidad, el margen ajustado⁵ se situaría en 33,0% en el total del año 2004 vs. 25,3% en 2003.

Por último, la **inversión acumulada** en el año 2004 se sitúa en 391 millones de euros, impulsada por el despliegue de red GSM.

ARGENTINA

El mercado móvil argentino ha experimentado en 2004 una significativa aceleración en su crecimiento, impulsada desde principios de año por el contexto macroeconómico, los esfuerzos comerciales de los distintos operadores y por el despliegue de redes GSM. La penetración estimada al final de diciembre 2004 alcanzó el 34% (frente a 29% en septiembre 2004 y 21% en el cuarto trimestre de 2003), por encima de las expectativas iniciales.

En este entorno, Unifón ha mantenido en el cuarto trimestre de 2004 su estrategia para mejorar su posición competitiva en el mercado, aumentando sus acciones comerciales y continuando con el despliegue de GSM en nuevas ciudades. Así, durante el cuarto trimestre de 2004 se desarrollaron las mayores promociones del año –la campaña Día de la Madre en octubre y la campaña de Navidad– que elevaron los niveles de captación de nuevos clientes a valores récord del año. La ganancia neta en el cuarto trimestre de 2004 ha alcanzado 765 mil clientes, aproximadamente un 50% de la total del año, acelerándose el ritmo de crecimiento respecto a los trimestres anteriores (casi seis veces superior a la de el cuarto trimestre de 2003 y frente a 417 mil en el tercer trimestre de 2004). La ganancia neta anual, más de 1,5 millones de clientes, representa más de siete veces la obtenida el año anterior.

El parque de Unifón a cierre de diciembre 2004 se situó en 3,4 millones (+84,8% frente a 2003 y +29,3% frente a septiembre 2004). El avance en el parque GSM continúa siendo el principal motor de crecimiento, especialmente en este último trimestre (en el que ha supuesto el 87% de la ganancia neta), representando a cierre del año el 33% del parque total, duplicando su peso frente a septiembre de 2004. También es destacable el continuo crecimiento del segmento contrato, cuyo parque se ha duplicado frente a diciembre de 2003, hasta suponer un 36,8% del parque total a cierre de 2004.

⁵ Margen de EBITDA, excluyendo costes comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio.

Negocio de Telefonía Móvil

En línea con la tendencia observada desde principios de año, se mantiene la evolución positiva de los indicadores de consumo, a pesar del significativo aumento en la base de clientes, impulsados por las campañas de incentivo a la utilización de servicios de voz y datos. Así, el MOU en el cuarto trimestre de 2004 aumenta un 20% frente al el cuarto trimestre de 2003, en línea con el crecimiento interanual del ARPU. En términos acumulados el MOU se incrementó un 26% vs. 2003, mientras que el ARPU en pesos registró un crecimiento anual de 22%, hasta los 45 pesos argentinos.

En cuanto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** del año 2004 muestran un crecimiento anual de 65% en pesos argentinos frente a 2003, manteniendo la tendencia de aceleración en el crecimiento, impulsados por el fuerte avance en el parque y del tráfico, y el aumento en las ventas de terminales (que resultaron seis veces superiores a las del año anterior).

El **EBITDA** se ha visto afectado por el notable aumento en la actividad comercial, especialmente dado el repunte estacional propio del cuarto trimestre, por la mayor presión competitiva y por los costes asociados al despliegue de la red GSM. Así, se ha registrado un EBITDA negativo en el cuarto trimestre de 2004 de 15,2 millones de euros, dando lugar a una cifra acumulada para el año de 4,4 millones de euros. El margen EBITDA acumulado en el año se situó en 1,2% (-12,5% en el cuarto trimestre de 2004).

En cuanto a la inversión, el despliegue de la red GSM ha continuado avanzando en el cuarto trimestre de 2004. A diciembre de 2004, la cobertura alcanza un nivel de población que representa aproximadamente el 82% del PIB del país. La **inversión total** del año 2004 asciende a 105 millones de euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, el 11 de enero de 2005 se cerró la adquisición por parte de Telefónica Móviles del 100% de BellSouth Movicom.

Al sumar las operaciones de BellSouth Movicom con las de Unifón, Telefónica Móviles se sitúa como la empresa líder de la telefonía móvil en Argentina, con más de 5,5 millones de clientes a cierre de 2004 y una excelente posición para capturar una parte significativa de fuerte potencial de crecimiento de la telefonía móvil en Argentina.

PERÚ

El mercado peruano ha mostrado un fuerte dinamismo en el año 2004, con un avance de 4 p.p. en la penetración, hasta un 15% a diciembre.

En este contexto, Telefónica Móviles Perú ha liderado el crecimiento del mercado en el año, con una ganancia neta acumulada de 618 mil clientes, más del doble de la obtenida en 2003. Cabe destacar la favorable evolución de la ganancia neta en el segmento contrato, que en el cuarto trimestre de 2004 es 10 veces superior a la obtenida en el cuarto trimestre de 2003 y un 61% superior a la de el tercer trimestre de 2004 (casi tres veces superior en el acumulado de 2004 vs. 2003).

Por otro lado, tras el cierre de la adquisición del 99,85% de Comunicaciones Móviles del Perú –el restante 0,15% sigue cotizando en Bolsa– a finales de octubre de 2004, Telefónica Móviles ha consolidado su liderazgo en el mercado peruano. La base de clientes total de ambas operadoras alcanza cerca de 2,9 millones de clientes a cierre de 2004 (TM Perú: 2,1 millones de clientes; Comunicaciones Móviles del Perú: 0,7 millones).

En cuanto a los resultados financieros de TM Perú, los **ingresos operativos** a diciembre de 2004 crecen un 4,4% en moneda local impulsados por la expansión en el parque y el mayor tráfico de salida y on-net, que han sido contrarrestados parcialmente por el menor tráfico de entrada

Negocio de Telefonía Móvil

procedente de redes fijas y la reducción de las tarifas fijo-móvil. A nivel trimestral, la estabilización del MOU de entrada en el cuarto trimestre de 2004, junto con la favorable evolución de los ingresos de salida gracias a las campañas orientadas al incremento del consumo ha permitido mejorar los ingresos de servicio un 3,6% en moneda local frente a el tercer trimestre de 2004.

Por su parte, cabe destacar los buenos resultados de la política de control de costes de TM Perú, que le ha permitido aumentar el margen hasta el 35% en el cuarto trimestre de 2004, por encima de los trimestres anteriores, incluso a pesar del incremento en la ganancia neta. Así, la disminución anual en el **EBITDA** acumulado vs. 2003, consecuencia de la mayor actividad comercial del año, se reduce a un 16% en moneda local (frente al -22,9% en enero-septiembre 2004). A nivel acumulado, esto supone un margen EBITDA de 28,4%, superior al acumulado a septiembre de 2004.

Por su parte, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de Comunicaciones Móviles del Perú aporta 19 millones de euros en ingresos de operaciones y 2,6 millones de euros en EBITDA. Así, los ingresos por operaciones agregados de ambas compañías ascienden a 267 millones de euros en el año 2004, con un EBITDA acumulado de 73 millones de euros, lo que supone un margen EBITDA agregado de 27,4%.

CHILE

Chile superó los 3,3 millones de clientes (+46% vs. diciembre 2003), recuperando el liderazgo del mercado chileno. El crecimiento viene impulsado, un trimestre más, por la sólida evolución de los clientes GSM, con un parque a diciembre de 2004 de 1,5 millones, lo que supone un 44% del parque total.

El liderazgo comercial de TM Chile se mantiene en el cuarto trimestre de 2004, con una ganancia neta de 317 mil clientes (+33% vs. el cuarto trimestre de 2003), impulsado por los buenos resultados de la campaña de Navidad.

Respecto a los indicadores de consumo, cabe señalar que a pesar del fuerte crecimiento del parque de clientes, el ARPU del cuarto trimestre de 2004 se ha mantenido prácticamente estable frente a el tercer trimestre de 2004. La disminución del ARPU frente al año anterior se explica por la disminución de un 26% en las tarifas de interconexión, junto con el mayor peso del parque prepago sobre la base total de clientes (85% en 2004 vs. 80% en 2003).

Por otro lado, los **ingresos por operaciones** siguen beneficiándose de la favorable evolución del parque y del tráfico de salida, que permite contrarrestar los menores ingresos procedentes de la interconexión.

El margen en el cuarto trimestre de 2004 se sitúa en 28,8%, con un 27,4% en los cinco meses de 2004 que se incorporan a los resultados consolidados del Grupo.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, el 7 de enero de 2005 se cerró la adquisición por parte de Telefónica Móviles del 100% de BellSouth Chile.

Al sumar las operaciones de TM Chile con las de BellSouth Chile, la base de clientes agregada de Telefónica Móviles en Chile, asciende a aproximadamente 4,7 millones a cierre de 2004.

GUATEMALA Y EL SALVADOR

En un contexto de fuerte dinamismo del mercado en 2004 en ambas regiones, tanto TM Guatemala como TM El Salvador han mostrado significativos avances en la ganancia neta de clientes, siendo la

Negocio de Telefonía Móvil

cifra acumulada de TM El Salvador en 2004 7,5 veces superior a la de 2003, y la de TM Guatemala 3,6 veces superior a la de 2003.

Teniendo en cuenta la estacionalidad propia del cuarto trimestre, sigue incrementándose la captación de clientes, con una ganancia conjunta de 128 mil clientes, lo que supone multiplicar por cuatro la ganancia neta obtenida en el cuarto trimestre de 2003.

Así, TM Guatemala más que duplica su base de clientes frente a diciembre 2003, mientras que TM El Salvador incrementa su base de clientes en un 55% vs. diciembre 2003. En este sentido cabe destacar la buena aceptación de GSM en ambos países en el cuarto trimestre de 2004. Cinco meses después de su lanzamiento, un 21% del parque total en TM El Salvador y TM Guatemala pertenece a GSM.

Por otro lado, tras el cierre de la adquisición del 100% de TEM Guatemala y Cía. a mediados del mes de octubre de 2004, la base de clientes total de Telefónica Móviles asciende a 751 mil en Guatemala (TM Guatemala: 376 mil; TEM Guatemala y Cía.: 375 mil) y a 384 mil en TM El Salvador.

Respecto a los resultados financieros, en 2004, los **ingresos por operaciones** de TM Guatemala y TM El Salvador han mostrado un crecimiento de 23%, en euros constantes, vs. 2003, impulsados por la mejora de los ingresos de servicio y la mayor venta de terminales. El **EBITDA** acumulado del año disminuye un 21%, en euros constantes, vs. 2003 como consecuencia de la mayor actividad comercial.

Por su parte, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de TEM Guatemala y Cía. aporta 13,7 millones de euros en ingresos de operaciones y 4,5 millones de euros en EBITDA.

OTRAS OPERACIONES (OTRAS OPERADORAS ADQUIRIDAS A BELL SOUTH EN LATINOAMÉRICA)

A cierre de diciembre de 2004, el parque de las seis restantes operadoras adquiridas a BellSouth en Latinoamérica ascendía a 9,9 millones de clientes (Colombia: 3,3 millones; Ecuador 1,1 millones; Nicaragua 286 mil; Panamá 626 mil; Uruguay 203 mil y Venezuela: 4,3 millones).

La actividad comercial en los dos meses que las operadoras han estado gestionadas por Telefónica Móviles se ha caracterizado por una campaña de Navidad principalmente enfocada a la captación de clientes prepago, obteniéndose aumentos significativos en la ganancia neta mensual en los meses de noviembre y diciembre, y con la mayoría de las operadoras recuperando o aumentando sus cuotas de ganancia neta mensuales.

Respecto a los resultados financieros, la incorporación de los meses de noviembre y diciembre de las seis operadoras adquiridas a BellSouth en Colombia, Ecuador, Nicaragua, Panamá, Uruguay y Venezuela aporta 392 millones de euros a los ingresos de operaciones consolidados del Grupo y 59 millones de euros al EBITDA consolidado del Grupo.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL
DATOS OPERATIVOS: CLIENTES CELULARES*Datos no auditados (Miles)*

	diciembre	
	2004	% Var 04/03
T Móviles España (1)	18.977	N.C.
Contrato	9.260	N.C.
Prepago	9.717	N.C.
Brasilcel	26.543	28,5%
Contrato	5.186	7,2%
Prepago	21.357	35,0%
TCP Argentina	3.370	84,8%
Contrato	1.240	113,6%
Prepago	2.130	71,4%
T Móviles Perú (2)	2.870	90,5%
Contrato	497	66,1%
Prepago	2.308	91,2%
Fixed Wireless	65	N.D.
TEM El Salvador	384	55,3%
Contrato	78	27,2%
Prepago	294	57,8%
Fixed Wireless	12	66,1%
TEM Guatemala (3)	751	378,5%
Contrato	80	84,7%
Prepago	562	395,0%
Fixed Wireless	109	(5,4%)
Telefónica Móviles México	5.639	63,3%
Contrato	301	25,3%
Prepago	5.338	66,1%
Medi Telecom	2.730	32,5%
Contrato	110	(14,8%)
Prepago	2.620	35,7%
Telefónica Móvil Chile (4)	3.318	46,2%
Contrato	484	9,3%
Prepago	2.834	55,2%
Venezuela	4.326	N.D.
Colombia	3.297	N.D.
Ecuador	1.122	N.D.
Panamá	626	N.D.
Nicaragua	286	N.D.
Uruguay	203	N.D.
Total Gestionados	74.442	43,6%

(1) Parque de clientes neto de 1,3 millones de tarjetas SIM inactivas no consideradas a efectos de parque declarado y para calcular métricas de negocio a partir del 1 de abril de 2004, en función de la decisión adoptada por la Compañía al cierre de junio de 2004.

(2) Los datos de clientes a diciembre de 2004 incorporan los clientes de Comunicaciones Móviles del Perú, empresa adquirida por el Grupo TEM en octubre de 2004.

(3) Los datos de clientes a diciembre de 2004 incorporan los clientes de TEM Guatemala y Cia., empresa adquirida por el Grupo TEM en octubre de 2004.

(4) TM Chile se incorporó al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica Móviles en agosto de 2004. En 2003, Telefónica Móviles sólo gestionaba la compañía.

Nota: Tras la cancelación del acuerdo de gestión de Movistar Puerto Rico en septiembre de 2004, su base de clientes deja de contabilizarse dentro del parque gestionado del Grupo.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO TELEFÓNICA MÓVILES DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - diciembre		
		2004	2003	% Var
Telefónica Móviles España	Ingresos por operaciones	8.190,0	7.495,5	9,3
	EBITDA	4.202,0	3.940,8	6,6
	Margen EBITDA	51,3%	52,6%	(1,3 p.p.)
Compañías Brasileñas (1)	Ingresos por operaciones	1.521,7	1.377,8	10,4
	EBITDA	500,3	506,8	(1,3)
	Margen EBITDA	32,9%	36,8%	(3,9 p.p.)
Telefónica Móviles México	Ingresos por operaciones	730,0	540,0	35,2
	EBITDA	(144,9)	(108,7)	33,3
	Margen EBITDA	(19,8%)	(20,1%)	0,3 p.p.
TCP Argentina	Ingresos por operaciones	360,5	240,1	50,1
	EBITDA	4,4	64,4	(93,1)
	Margen EBITDA	1,2%	26,8%	(25,6 p.p.)
Telefónica Móviles Perú	Ingresos por operaciones	247,8	247,4	0,1
	EBITDA	70,4	87,4	(19,5)
	Margen EBITDA	28,4%	35,3%	(6,9 p.p.)
Comunicaciones Móviles del Perú (2)	Ingresos por operaciones	19,0	N.D.	N.D.
	EBITDA	2,6	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	13,4%	N.D.	N.D.
TEM Guatemala y El Salvador	Ingresos por operaciones	182,6	163,5	11,7
	EBITDA	20,9	29,1	(28,3)
	Margen EBITDA	11,4%	17,8%	(6,4 p.p.)
TEM Guatemala y Cía. (2)	Ingresos por operaciones	13,7	N.D.	N.D.
	EBITDA	4,5	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	33,1%	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Chile	Ingresos por operaciones	412,9	361,1	14,3
	EBITDA	104,1	119,0	(12,5)
	Margen EBITDA	25,2%	33,0%	(7,7 p.p.)
Telefónica Móvil Colombia (2)	Ingresos por operaciones	94,9	N.D.	N.D.
	EBITDA	(0,4)	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	(0,4%)	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Ecuador (2)	Ingresos por operaciones	43,8	N.D.	N.D.
	EBITDA	(0,9)	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	(2,0%)	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Nicaragua (2)	Ingresos por operaciones	8,3	N.D.	N.D.
	EBITDA	1,0	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	11,9%	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Panamá (2)	Ingresos por operaciones	24,0	N.D.	N.D.
	EBITDA	7,7	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	32,1%	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Uruguay (2)	Ingresos por operaciones	5,6	N.D.	N.D.
	EBITDA	0,9	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	15,7%	N.D.	N.D.
Telefónica Móvil Venezuela (2)	Ingresos por operaciones	215,2	N.D.	N.D.
	EBITDA	51,0	N.D.	N.D.
	Margen EBITDA	23,7%	N.D.	N.D.

Nota: El Negocio de Telefonía Móvil incluye Telefónica Móvil Chile.

(1) La comparativa anual está afectada por la incorporación de TCO desde mayo 2003.

(2) Incluye datos financieros de noviembre y diciembre de 2004.

Negocio de Telefonía Móvil

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	11.827,6	10.070,3	17,5	3.591,2	2.766,5	29,8
Gastos por operaciones	(7.257,2)	(5.660,5)	28,2	(2.517,1)	(1.707,0)	47,5
Otros ingresos (gastos) netos	130,5	53,1	145,7	99,3	34,7	186,2
EBITDA	4.701,0	4.462,9	5,3	1.173,4	1.094,2	7,2
Amortizaciones	(1.611,0)	(1.420,6)	13,4	(507,6)	(348,4)	45,7
Resultado de explotación	3.090,0	3.042,3	1,6	665,8	745,8	(10,7)
Resultados empresas asociadas	(38,2)	(80,7)	(52,6)	(8,1)	(23,8)	(65,9)
Resultados financieros	(353,8)	(378,1)	(6,4)	(118,8)	(119,2)	(0,3)
Amortización fondo comercio	(94,7)	(101,7)	(6,8)	(35,0)	(27,4)	27,7
Resultados extraordinarios	(92,9)	(4,5)	n.s.	(70,0)	(10,4)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.510,3	2.477,3	1,3	433,9	565,0	(23,2)
Provisión impuesto	(898,1)	(890,5)	0,9	(176,9)	(223,8)	(21,0)
Resultados antes minoritarios	1.612,2	1.586,8	1,6	257,0	341,2	(24,7)
Resultados atribuidos a minoritarios	21,7	21,1	2,7	20,4	9,1	123,4
Resultado neto	1.633,9	1.607,9	1,6	277,4	350,3	(20,8)

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	12.054,1	10.428,3	15,6	3.607,1	2.888,9	24,9
Trabajos para inmovilizado (1)	94,8	90,1	5,1	41,1	34,3	19,7
Gastos por operaciones	(7.381,9)	(5.881,3)	25,5	(2.500,2)	(1.785,7)	40,0
Otros ingresos (gastos) netos	(12,1)	(55,2)	(78,1)	29,2	(6,9)	c.s.
EBITDA	4.755,0	4.581,9	3,8	1.177,1	1.130,6	4,1
Amortizaciones	(1.673,4)	(1.516,0)	10,4	(511,9)	(380,1)	34,7
Resultado de explotación	3.081,6	3.065,9	0,5	665,3	750,5	(11,4)
Resultados empresas asociadas	(39,6)	(80,7)	(50,9)	(8,1)	(23,8)	(65,9)
Resultados financieros	(369,3)	(416,6)	(11,4)	(119,9)	(130,6)	(8,2)
Amortización fondo comercio	(103,0)	(116,4)	(11,5)	(35,6)	(32,0)	11,0
Resultados extraordinarios	(92,7)	(7,5)	c.s.	(70,0)	(13,0)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.476,9	2.444,7	1,3	431,7	551,0	(21,7)
Provisión impuesto	(893,7)	(889,0)	0,5	(176,6)	(222,3)	(20,5)
Resultados antes minoritarios	1.583,2	1.555,7	1,8	255,0	328,7	(22,4)
Resultados atribuidos a minoritarios	37,2	38,6	(3,7)	21,5	16,2	33,0
Resultado neto	1.620,4	1.594,3	1,6	276,5	344,9	(19,8)

Nota: El Negocio de Telefonía Móviles incluye Telefonía Móvil Chile.

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

Durante el ejercicio 2004 los **ingresos por operaciones** del Grupo TPI crecieron un 6,6% respecto al ejercicio 2003 hasta 605,9 millones de euros, a pesar de la negativa evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro. El **EBITDA** acumulado fue de 210,1 millones de euros, un 17,0% superior al obtenido en el ejercicio 2003 y el **resultado neto** creció un 24,2% hasta 111,9 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de los ingresos publicitarios de España, que mejoraron un 4,4% respecto al ejercicio 2003 hasta 411,7 millones de euros.
- Los ingresos de Publiguías, filial en Chile, aumentaron un 1,9% en moneda local, a pesar de la no publicación de la agenda, el anexo de la guía residencial de Páginas Blancas de Santiago de Chile, de publicación bianual. Sin embargo, los ingresos publicitarios mostraron una evolución positiva al crecer un 6,8% en moneda local. El EBITDA mejoró un 5,0% también en moneda local, con un incremento del margen de 1,1 p.p. hasta el 37,6%.
- TPI Brasil experimentó un descenso en ingresos del 9,6% en moneda local, como consecuencia del endurecimiento de las políticas de cobro y ventas. No obstante, durante el cuarto trimestre, las guías publicadas experimentaron un crecimiento del 15,5% en ingresos libro contra libro. El EBITDA negativo se redujo un 3,7% en moneda local hasta -4,9 millones de euros, viéndose nuevamente afectado por la contabilización de mayores provisiones por insolvencias del ejercicio 2003.
- El crecimiento de los ingresos totales de TPI Perú, que en moneda local mejoraron un 8,4%. Destacar la contribución del negocio de Internet, que con un aumento de sus ingresos del 61,4% pasa a suponer el 6,8% de los ingresos publicitarios. El EBITDA creció a su vez un 30,5%, también en moneda local, hasta 7,8 millones de euros debido a eficiencias en costes.

Con estos resultados, TPI supera ampliamente las previsiones facilitadas al mercado el pasado mes de mayo de 2004, en las que se hacía referencia a un crecimiento de los ingresos y del EBITDA en moneda constante de entre 3-5% y entre 9-11% respectivamente para el ejercicio 2004. A tipos de cambio constantes, los ingresos crecieron un 7,4% y el EBITDA un 17,6%.

España, que incluye los ingresos de TPI Edita (antigua Goodman Business Press), aumenta su contribución a los ingresos totales del grupo en 2 p.p. hasta el 80,0%, siendo su contribución al EBITDA consolidado de 85,6% del EBITDA total. Excluyendo los ingresos de TPI Edita, los ingresos de España crecen un 8,9% hasta los 484,7 millones de euros, debido fundamentalmente a tres factores:

- El negocio editorial crece un 3,0% hasta 371,9 millones de euros. Esta división registró un crecimiento orgánico, libro contra libro, del 2,1% y 5,6%, experimentado por las 110 guías de Páginas Amarillas (105 guías en 2003) y 60 guías de Páginas Blancas (62 guías en 2003) respectivamente publicadas.

Otros Negocios

- Los ingresos publicitarios del negocio de Internet crecen un 16,4% hasta 31,0 millones de euros y los provenientes de los servicios de información telefónica se sitúan en 4,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 14,7%.
- Los ingresos por el negocio de tráfico telefónico asociado a los servicios de información telefónica (11888) alcanzan la cifra de 46,6 millones de euros, con un crecimiento del 95,2% frente a 2003 y representan un 9,6% de los ingresos totales de TPI España.

El EBITDA de España, por su lado, crece un 18,3% hasta 180,2 millones de euros, gracias al buen comportamiento de los ingresos y a la contención de costes.

Latinoamérica aportó el restante 20,0% de los ingresos y el 14,4% del EBITDA del grupo (EBITDA positivo de 30,3 millones de euros). TPI Chile fue la filial que más contribuyó tanto en los ingresos (73,7 millones de euros) como en el EBITDA (27,7 millones de euros) de Latinoamérica.

Por su parte, el **negocio de directorios** del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, registró un crecimiento de los ingresos por operaciones del 6,6% respecto a 2003, hasta 628,1 millones de euros. El EBITDA ascendió a 215,2 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,9%.

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

Datos no auditados

	enero - diciembre		
	2004	2003	% Var
Libros publicados			
Páginas Amarillas*	110	105	
Páginas Blancas	60	62	
<i>(Millones de euros)</i>			
Desglose de Ingresos (1)	484,7	445,3	8,9
Publicitarios	411,7	394,5	4,4
Editorial	371,9	361,2	3,0
Páginas Amarillas	296,3	291,1	1,8
Páginas Blancas	69,1	66,1	4,5
Otros ingresos papel	6,5	4,0	63,8
Internet	31,0	26,7	16,4
Servicios de Información Telefónica	4,5	4,0	14,7
Otros	4,3	2,7	59,9
Tráfico telefónico	46,6	23,9	95,2
Operadora	24,9	24,6	1,4
Otros	1,6	2,4	(33,9)

* Incluye desglose residencial/empresas y las guías de bolsillo.

(1) TPI España incluye los resultados de las sociedades Telefónica Publicidad e Información S.A. y 11888 Servicio de Consulta Telefónica S.A.U. No incluye TPI Edita (antigua Goodman Business Press).

Otros Negocios

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	605,9	568,6	6,6	160,7	148,2	8,4
Gastos por operaciones	(395,8)	(389,0)	1,7	(111,7)	(106,7)	4,7
EBITDA	210,1	179,6	17,0	48,9	41,5	17,9
Amortizaciones	(24,5)	(30,0)	(18,1)	(8,5)	(10,9)	(22,2)
Resultado de explotación	185,6	149,6	24,0	40,4	30,5	32,3
Resultados empresas asociadas	(0,6)	(1,2)	(46,1)	(0,1)	(0,2)	(23,5)
Resultados financieros	(2,9)	(2,6)	9,7	(1,4)	0,1	c.s.
Amortización fondo comercio	(6,6)	(3,0)	115,9	(1,3)	(0,8)	n.s.
Reversión dif. negativas de consolidación	0,0	0,6	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,4)	(0,8)	(53,9)	0,0	0,3	(93,1)
Resultados antes de impuestos	175,1	142,5	22,9	37,6	30,0	25,4
Provisión impuesto	(63,8)	(48,9)	30,5	(17,9)	(10,9)	63,9
Resultados antes minoritarios	111,3	93,7	18,9	19,7	19,1	3,4
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	(3,6)	c.s.	0,0	(0,1)	c.s.
Resultado neto	111,9	90,1	24,2	19,7	19,0	4,1

NEGOCIO DE DIRECTORIOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	628,1	589,3	6,6	175,8	163,5	7,5
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(378,7)	(375,9)	0,8	(111,2)	(111,4)	(0,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(34,2)	(29,4)	16,4	(11,4)	(6,5)	75,3
EBITDA	215,2	184,0	16,9	53,2	45,6	16,5
Amortizaciones	(25,1)	(30,8)	(18,3)	(8,5)	(11,1)	(23,4)
Resultado de explotación	190,1	153,3	24,0	44,6	34,5	29,4
Resultados empresas asociadas	(0,6)	(1,2)	(46,1)	(0,1)	(0,2)	(23,5)
Resultados financieros	(6,0)	(6,6)	(8,3)	(2,2)	(0,6)	260,0
Amortización fondo comercio	(6,6)	(2,5)	165,6	(1,3)	(0,8)	71,6
Resultados extraordinarios	(2,4)	(1,7)	42,3	(1,4)	0,2	c.s.
Resultados antes de impuestos	174,4	141,4	23,4	39,6	33,1	19,7
Provisión impuesto	(62,3)	(48,9)	27,5	(16,4)	(10,9)	50,2
Resultados antes minoritarios	112,1	92,5	21,2	23,2	22,2	4,7
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	(3,7)	c.s.	(0,1)	(0,2)	(60,5)
Resultado neto	112,6	88,8	26,9	23,2	22,0	5,2

Nota: El negocio de directorios incluye Telinver (Argentina).

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TERRA NETWORKS

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Terra Networks han alcanzado en el ejercicio 2004 539,2 millones de euros, lo que supone una caída del 1,1% respecto al ejercicio 2003. Cabe destacar que la variación interanual se ve afectada por los cambios producidos en el perímetro de consolidación por la venta de las acciones de Lycos, Inc. en octubre de 2004. Así, eliminando esta variación y el impacto negativo de las variaciones de los tipos de cambio, los ingresos totales habrían crecido un 8%.

La Alianza Estratégica con el Grupo Telefónica ha supuesto para el Grupo Terra Networks 133,8 millones de euros en 2004 frente a los 101,1 millones de euros en 2003.

Respecto a los ingresos por líneas de negocio, la distribución es la siguiente: el 43,8% corresponde a ingresos por Servicios de Acceso (+7,0% interanual), el 22,1% corresponden a ingresos por Servicios de Publicidad y Comercio Electrónico (-16,3% interanual), el 22,6% corresponde a ingresos por Servicios de Comunicación, Portal y Contenidos (+2,8% interanual) y el 11,5% restante corresponde a ingresos por Servicios Corporativos, Pymes y otros (-2,4% interanual).

En cuanto a la distribución geográfica de los ingresos, España sigue siendo el país que más contribuye al aportar un 44,4% (37,2% en 2003), seguido de Brasil con un 27,5% (26,1% en 2003) y Estados Unidos con 16,2% (23,1% en 2003). El 11,9% restante se distribuye en su mayoría entre México (5,5%) y Chile (5,3%).

Los ingresos de Terra España totalizan 220,3 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,3%. El incremento en Terra España se produce principalmente por el crecimiento de los suscriptores por servicios de acceso de ADSL (+14,0%) y de los suscriptores de servicios de comunicación, portal y contenidos (+55,9%). A 31 de diciembre de 2004, Terra España cuenta con 336.259 clientes de acceso de pago de los cuales 147.223 son de banda estrecha y 189.036 de ADSL. Al mismo tiempo cuenta con 2,1 millones de suscriptores de servicios de pago de OBDP. En el último trimestre, cabe mencionar entre los nuevos servicios y productos lanzados, la migración de los clientes ADSL home a la plataforma ADSL Plus de cara a aumentar la calidad de la cartera y migrar a los clientes hacia productos de mayor valor añadido. También destacan los lanzamientos de dos nuevos productos, Fútbol y Música, acompañados de una importante inversión en medios.

Brasil ha registrado unos ingresos de 148,8 millones de euros, experimentando un crecimiento del 4,4% con respecto al 2003 (+9,8% en moneda local). Terra Brasil ha superado los 1,25 millones de suscriptores de acceso de pago, de los cuales 724.728 son clientes de Banda Ancha. Terra consolida su liderazgo en Brasil en cuanto a suscriptores de acceso de pago a Internet, y en el mercado específico de Banda Ancha continúa como número uno con una cuota de mercado superior al 50%. Entre los lanzamientos producidos en el último trimestre del año, cabe destacar la incorporación de nuevos campeonatos europeos en el canal de Deportes y los paquetes (UEFA y Campeonato Europeo) para móviles e Internet.

Otros Negocios

El **EBITDA** consolidado correspondiente al ejercicio 2004 ascendió a 20,9 millones de euros positivos frente a los 39,5 millones de euros negativos alcanzados en el ejercicio 2003. El margen EBITDA se sitúa en el 3,9% (-7,2% alcanzado en el ejercicio 2003). Esta mejora es consecuencia de los mayores ingresos en nuestros principales mercados y de los ahorros obtenidos en casi todas las partidas de gastos operativos. Destaca la fuerte reducción de los costes de personal (-20,0% en 2004) debido a la reestructuración de plantilla llevada a cabo durante el ejercicio 2004 (-28,8% hasta 1.606 personas).

Terra Networks alcanzó un **resultado neto** positivo en el año de 164,0 millones de euros frente a unas pérdidas de 172,7 millones de euros en el ejercicio 2004. Debido a la incorporación de Terra Networks en el perímetro de consolidación fiscal de Telefónica, Terra Networks se ha reconocido en el ejercicio 2004 un crédito fiscal de 306,5 millones de euros derivado fundamentalmente de la venta de las acciones de Lycos Inc.. También durante el ejercicio 2004, Terra Networks se ha reconocido un **resultado extraordinario** negativo de 25,8 millones de euros, que incluye entre otros el coste de las reestructuraciones de personal llevadas a cabo durante el año.

La Alianza Estratégica con Telefónica registra un porcentaje de cobertura sobre el valor anual comprometido del 101,3% (79,6 millones de euros).

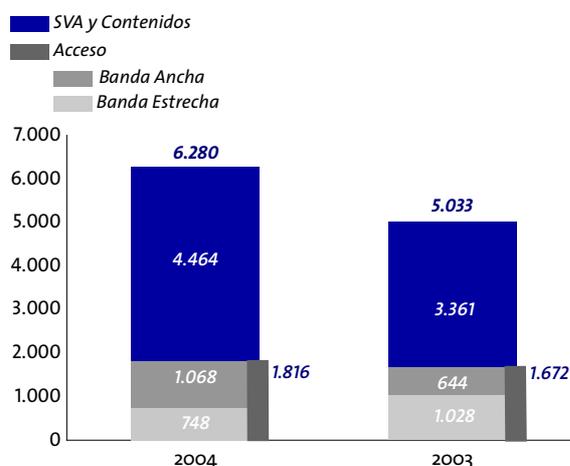
La **base de clientes** de Terra Networks ha alcanzado al 31 de diciembre de 2004 un total de 6,3 millones de suscriptores de pago, un 24,8% más que en el ejercicio 2003. Los clientes de acceso de pago se elevan hasta 1,8 millones, un 8,6% más que en el ejercicio 2003. Debe señalarse el incremento del 66,0% de los clientes de Banda Ancha, principalmente ADSL, alcanzando un total de 1,1 millones de clientes al cierre del ejercicio 2004.

El 71,1% de los clientes de pago corresponden a Servicios de Valor Añadido y Contenidos, incrementándose estos en un 32,8% en el ejercicio 2004 hasta los 4,5 millones, de los que 3,2 millones se derivan de la Alianza con Telefónica.

A 31 de diciembre 2004, la posición de **caja** del Grupo Terra Networks asciende a 529 millones de euros.

TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO

(Datos en miles)



Otros Negocios

GRUPO TERRA NETWORKS DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	diciembre		
	2004	2003	% Var
Total Subscriptores de Pago	6.279,9	5.032,5	24,8
Acceso	1.815,7	1.672,0	8,6
Banda Estrecha	747,6	1.028,4	(27,3)
Banda Ancha	1.068,0	643,6	66,0
SVA y Contenidos	4.464,3	3.360,5	32,8
Subscriptores de Banda Ancha por Países	1.068,0	643,6	66,0
España	189,0	165,9	14,0
Latinoamérica	879,0	477,7	84,0
Empleados (unidades)	1.606	2.255	(28,8)

GRUPO TERRA NETWORKS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	539,2	545,1	(1,1)	132,9	155,0	(14,3)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,7	0,9	(20,1)	0,1	0,2	(69,1)
Gastos por operaciones	(510,4)	(577,8)	(11,7)	(114,1)	(145,7)	(21,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(8,7)	(7,7)	12,5	(2,3)	(1,9)	22,9
EBITDA	20,9	(39,5)	c.s.	16,5	7,6	117,0
Amortizaciones	(79,5)	(78,7)	1,0	(31,3)	(21,6)	44,9
Resultado de explotación	(58,6)	(118,2)	(50,4)	(14,8)	(14,0)	5,7
Resultados empresas asociadas	(14,6)	(34,7)	(58,1)	(1,7)	(19,7)	(91,4)
Resultados financieros	18,3	57,7	(68,3)	1,9	30,7	(93,7)
Amortización fondo comercio	(64,8)	(82,3)	(21,2)	(5,9)	(19,9)	(70,6)
Resultados extraordinarios	(25,8)	4,5	c.s.	4,0	(12,9)	c.s.
Resultados antes de impuestos	(145,6)	(173,0)	(15,9)	(16,4)	(35,8)	(54,1)
Provisión impuesto	306,5	(0,3)	c.s.	277,1	(0,0)	c.s.
Resultados antes minoritarios	160,9	(173,2)	c.s.	260,7	(35,8)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	3,1	0,5	n.s.	0,1	0,1	56,2
Resultado neto	164,0	(172,7)	c.s.	260,8	(35,7)	c.s.

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO ATENTO

El último trimestre de 2004 ha puesto de manifiesto los resultados del esfuerzo comercial realizado durante todo el año, permitiendo consolidar el crecimiento de ingresos registrado durante todo el ejercicio. Los acuerdos comerciales que más han contribuido a esta evolución, por países, han sido los siguientes:

- En Brasil, las operaciones con VIVO, Unibanco y Telesp, que han continuado con un buen ritmo de crecimiento, y los nuevos clientes Bradesco, Microsoft, Telemig y Sul América.
- En España, el acuerdo con el BBVA y los servicios con Gas Natural, Repsol y Serviberia.
- En México, el incremento de actividad con el BBVA y la consolidación de los acuerdos con Amex, Infonatel, GE Seguros y British American Tobacco.
- En Puerto Rico, el acuerdo con AT&T.
- En Chile, las ventas procedentes de Correos de Chile, Autopista Central y del Banco París.
- En Venezuela, los servicios con Electricidad de Caracas y Citibank.
- En Argentina, la mayor actividad realizada con TASA y Unifón.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Atento durante 2004 han ascendido a 611,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 24,1% respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica fundamentalmente por Atento España (ingresos +29,4% interanual), Atento Brasil (ingresos +18,3% interanual), Atento México (ingresos +68,2% interanual), Atento Argentina (ingresos +77,4% interanual) y Atento Puerto Rico (ingresos +71,6% interanual). Excluyendo el efecto negativo de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría ascendido al 28,4%. Durante el cuarto trimestre del ejercicio se consolida la tendencia de crecimiento de ingresos mostrada desde el segundo trimestre de 2004, registrándose el nivel más alto de ingresos de la historia del Grupo Atento (178,9 millones de euros).

Los clientes externos al Grupo Telefónica continúan aumentando su peso sobre los ingresos totales, representando a cierre de 2004 el 44,1% frente al 37,0% del año anterior como consecuencia de los avances comerciales mencionados con anterioridad.

En cuanto a la distribución por países, España y Brasil suponen el 71,4% de los ingresos totales, mismo porcentaje que en el ejercicio 2003, aunque España ha incrementado su contribución hasta el 39,0% (37,5% en 2003) y Brasil la ha reducido hasta el 32,4% (33,9% hace un año). Del resto de países, cabe destacar la mayor aportación de México (7,1% vs 5,2% hace un año), Argentina (2,7% vs 1,9% en diciembre de 2003) y Puerto Rico (2,8% vs 2,0% hace doce meses).

Los **gastos por operaciones** han presentado un crecimiento interanual del 22,2%, totalizando en enero-diciembre de 2004 524,0 millones de euros (+26,3% en euros constantes), reflejo principalmente de los mayores gastos de personal (+25,4%) relativos a la mayor actividad.

Otros Negocios

El **EBITDA** acumulado del ejercicio se ha situado en 90,8 millones de euros, un 36,6% más que en 2003 (+44,3% sin efecto tipo de cambio). El margen de EBITDA ha alcanzado el 14,9%, 1,4 p.p. superior al de hace doce meses. Este margen permite posicionar al Grupo Atento como uno de los más rentables del sector de "Contact Center".

El **resultado de explotación** en el conjunto de 2004 ha ascendido a 54,4 millones de euros frente a los 14,3 millones de euros en enero-diciembre de 2003 debido a la mejora del EBITDA y a la reducción de las amortizaciones (-30,3% interanual) ante el grado de madurez alcanzado en las operaciones.

El **beneficio neto** generado en estos doce meses ha totalizado 18,2 millones de euros (-16,2 millones de euros en el ejercicio 2003). El cuarto trimestre de 2004 ha sido el quinto trimestre consecutivo que el Grupo Atento ha registrado resultado neto positivo (6,9 millones de euros).

A nivel operativo, el Grupo Atento contaba a 31 de diciembre 2004 con 30.566 posiciones construidas, 4.866 más que hace un año. Las posiciones ocupadas promedio del ejercicio 2004 alcanzan 22.116, representando un nivel de ocupación del 75% (74% en 2003).

El **CapEx** acumulado al cierre del cuarto trimestre ha aumentado un 76,5% respecto al mismo período del año anterior, hasta 22,8 millones de euros. Este incremento se debe fundamentalmente a las inversiones realizadas por Atento Brasil para la atención de nuevos servicios y clientes en el nuevo Contact Center de Sao Bento y en la ampliación del call center de Barrafunda, a la apertura de nuevas plataformas en España para la atención de nuevos servicios y a la implementación del nuevo call center en Chile (Vicuña) y en México (Puebla).

Por último, la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) ha alcanzado a diciembre 68,0 millones de euros frente a los 53,6 millones de euros generados en el ejercicio 2003.

GRUPO ATENTO RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	611,7	493,0	24,1	178,9	136,3	31,2
Gastos por operaciones	(524,0)	(429,0)	22,2	(154,0)	(111,8)	37,7
Otros ingresos (gastos) netos	3,1	2,5	23,9	1,1	1,0	3,4
EBITDA	90,8	66,5	36,6	25,9	25,5	1,4
Amortizaciones	(36,4)	(52,2)	(30,3)	(8,2)	(11,5)	(28,8)
Resultado de explotación	54,4	14,3	n.s.	17,7	14,0	26,3
Resultados financieros	(17,6)	(30,3)	(42,0)	(4,3)	(6,2)	(31,3)
Amortización fondo comercio	(6,0)	(6,9)	(12,2)	(1,5)	(1,6)	(8,3)
Resultados extraordinarios	(4,5)	2,9	c.s.	(0,2)	1,0	c.s.
Resultados antes de impuestos	26,3	(20,0)	c.s.	11,7	7,2	63,8
Provisión impuesto	(6,5)	4,6	c.s.	(4,2)	(3,7)	12,5
Resultados antes minoritarios	19,8	(15,5)	c.s.	7,5	3,4	119,5
Resultados atribuidos a minoritarios	(1,6)	(0,8)	103,3	(0,6)	(0,4)	46,4
Resultado neto	18,2	(16,2)	c.s.	6,9	3,0	130,3

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del ejercicio 2004 unos **ingresos por operaciones** de 1.219,1 millones de euros, frente a los 1.378,5 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la consolidación hasta junio de 2003 de los resultados de Antena 3 y su subsidiaria Onda Cero, así como los de Euroleague Marketing en los primeros nueve meses de 2003, habiéndose producido posteriormente la total enajenación de estos activos. Si no se tuvieran en cuenta estos cambios en el perímetro, los ingresos consolidados habrían presentado un incremento del 10,9% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, gracias fundamentalmente a las aportaciones de Endemol y de ATCO en Argentina.

El **EBITDA** consolidado del negocio asciende a 182,6 millones de euros, frente a los 210,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio 2003. Si excluyéramos el efecto de cambio de perímetro antes mencionado, el crecimiento de EBITDA sería del 9,2%.

Durante el cuarto trimestre de 2004 ha continuado el proceso de desinversión en activos no estratégicos, habiendo salido del perímetro de consolidación la participación de la discográfica venezolana Rodven y habiéndose formalizado la venta de la propietaria de los derechos audiovisuales de la liga argentina de fútbol, Torneos y Competencias. Adicionalmente a lo anterior, en el cuarto trimestre se ha llegado a un acuerdo con el Grupo Prisa para la venta de la participación en las sociedades argentinas LS4 Radio Continental y Radio Estéreo (cadenas de radiodifusión pertenecientes en un 100% al Grupo ATCO), sujeto a la aprobación de las autoridades argentinas de defensa de la competencia.

ENDEMOL

El grupo Endemol ha generado unos **ingresos por operaciones** de 1.033,7 millones de euros en 2004, con un crecimiento del 13,1% con respecto al ejercicio anterior. En términos de **EBITDA** Endemol ha obtenido 180,9 millones de euros, lo que representa un incremento del 9,9% respecto al ejercicio anterior. En términos de rentabilidad de las operaciones, es importante destacar que se ha alcanzado un margen EBITDA del 17,5%, similar al del ejercicio anterior.

Estos resultados se deben fundamentalmente a la buena evolución de las operaciones de Endemol situadas en mercados muy competitivos, como son Reino Unido y Estados Unidos, registrando la filial norteamericana un incremento de los ingresos en moneda local del 128,1% con respecto al obtenido en el ejercicio anterior, gracias al éxito obtenido en la adaptación de los formatos de la librería de Endemol a este mercado y al acuerdo alcanzado con la cadena NBC para la redifusión de sus formatos a través de una agrupación de canales locales. Si bien Europa Occidental sigue siendo la principal contribuidora a los ingresos del Grupo Endemol (76,7%), Endemol USA ha pasado de representar el 7,2% en 2003 hasta el 13,2% en el presente ejercicio.

Otros Negocios

ATCO

A lo largo del año 2004 se ha consolidado la mejora del mercado publicitario en Argentina que ya se inició en 2003, con un incremento del mercado publicitario en Capital y Gran Buenos Aires del 39% con respecto al año anterior. En el acumulado del año Telefónica se posiciona como la cadena líder en audiencia tanto en el Total Individuos como en Audiencia Comercial, alcanzando un 37,8% y 40,9% respectivamente, seguida por Canal 13, su principal competidor, con cuotas sobre Total Individuos y Audiencia Comercial del 27,4% y 30,3% respectivamente.

Los buenos resultados en audiencia han permitido alcanzar una cuota del mercado publicitario acumulada al cierre del año del 44,9% (en Capital y Gran Buenos Aires), 12,3 p.p. superior a la de su principal competidor, y 4,5 p.p. superior a la alcanzada en el mismo período del año anterior. Al cierre del ejercicio, los **ingresos** ascienden a 330,4 millones de pesos, lo que supone una mejora del 38,0% con respecto al ejercicio 2003 y el **EBITDA** alcanza los 53,9 millones de pesos, 37,6 millones de pesos superior al registrado al cierre de 2003.

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	1.219,1	1.378,5	(11,6)	387,2	341,8	13,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,2	0,1	90,8	(0,0)	(0,0)	200,0
Gastos por operaciones	(1.027,9)	(1.179,7)	(12,9)	(328,8)	(287,8)	14,3
Otros ingresos (gastos) netos	(8,9)	11,4	c.s.	(2,7)	(4,5)	(39,1)
EBITDA	182,6	210,3	(13,2)	55,6	49,5	12,4
Amortizaciones	(30,5)	(49,9)	(39,0)	(9,2)	(10,5)	(11,8)
Resultado de explotación	152,1	160,4	(5,1)	46,4	39,0	18,9
Resultados empresas asociadas	(20,9)	(95,2)	(78,1)	(7,1)	(22,9)	(68,8)
Resultados financieros	(104,1)	(61,5)	69,2	(81,0)	(14,4)	n.s.
Amortización fondo comercio	(121,1)	(102,5)	18,2	(29,3)	(32,1)	(8,7)
Resultados extraordinarios	(32,7)	327,9	c.s.	7,4	367,9	(98,0)
Resultados antes de impuestos	(126,7)	229,0	c.s.	(63,5)	337,6	c.s.
Provisión impuesto	66,3	(105,1)	c.s.	25,4	(63,8)	c.s.
Resultados antes minoritarios	(60,4)	123,9	c.s.	(38,2)	273,8	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(5,1)	(4,2)	19,7	(1,7)	0,0	c.s.
Resultado neto	(65,5)	119,7	c.s.	(39,9)	273,8	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

El Grupo Telefónica Deutschland ha alcanzado en el acumulado a diciembre de 2004 unos **ingresos por operaciones** de 319,5 millones de euros, inferiores en un 16,5% a los alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya un 14,2% de los ingresos.

En el negocio de banda ancha, y debido a la naturaleza mayorista del mismo, se ha decidido adecuar el cálculo de líneas ADSL equivalentes en función de la capacidad mayorista contratada por el cliente. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía (Alemania y Reino Unido) alcanza los 497.180, frente a los 302.761 equivalentes en 2003, teniendo como clientes a cuatro de los cinco primeros ISP's en Alemania.

El **EBITDA** generado durante el ejercicio alcanzó los 3,5 millones de euros, con un margen de EBITDA de 1,1%, en comparación con los 22,3 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - diciembre			octubre - diciembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	319,5	382,7	(16,5)	72,6	94,3	(22,9)
EBITDA	3,5	22,3	(84,3)	(1,0)	11,2	c.s.
Margen EBITDA	1,1%	5,8%	(4,7 p.p.)	(1,3%)	11,9%	(13,2 p.p.)

ANEXOS

Empresas incluidas en cada Estado Financiero

De acuerdo con lo indicado al inicio de este informe, los resultados del Grupo Telefónica se detallan atendiendo a los negocios en los que el Grupo está presente. Las principales diferencias entre esta visión y la que correspondería a la que se hubiese puesto de manifiesto siguiendo su estructura jurídica, son las siguientes:

- Telefónica, S.A. participa directamente en el capital social de Endemol Entertainment Holding, N.V., que se ha considerado incluido en el Grupo Telefónica de Contenidos. Asimismo, en el ejercicio 2003 se integraron los resultados derivados de la participación, y posterior enajenación, en el capital social de Antena 3 de Televisión, S.A., dentro de los resultados del Grupo Telefónica de Contenidos, si bien estuvo participada una parte de dicho ejercicio directamente por Telefónica, S.A. También se ha considerado en el Grupo Telefónica de Contenidos los resultados derivados de la participación en Sogecable, si bien parte de esta inversión depende jurídicamente de Telefónica, S.A.
- De igual forma, Telefónica Holding Argentina, S.A. ostenta un 4,706% de Atlántida de Comunicaciones, S.A. (ATCO) y un 26,82% de AC Inversora, S.A. que, a estos efectos, se consideran pertenecientes al Grupo Telefónica de Contenidos, con lo que la misma consolida un 100% del capital social de ambas sociedades.
- En el caso de Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A. (CTC), participada por Telefónica Latinoamérica, se ha realizado la venta de la actividad que realiza de telefonía celular en Chile al Grupo Telefónica Móviles en el tercer trimestre del ejercicio 2004, si bien los resultados de esta compañía vienen siendo asignados al negocio de telefonía celular durante todo el ejercicio.
- El negocio de telefonía celular también recoge el total de la participación del Grupo Telefónica en IPSE 2000 SPA, incluyendo la inversión que jurídicamente depende de Telefónica DataCorp, S.A.
- En el caso de Telefónica de Argentina (TASA), participada por el Grupo Telefónica Latinoamérica, se ha efectuado la asignación de Telinver al negocio de directorios, atendiendo a una visión de la actividad total de directorios del Grupo Telefónica.
- El Grupo Telefónica Data, que depende jurídicamente de Telefónica, S.A., se ha segregado a efectos de presentación, pasando a integrarse dentro de las actividades de telefonía fija en Latinoamérica y telefonía fija en España, de acuerdo con las áreas geográficas de actuación de cada participación. Las participaciones que no se circunscriben a ninguna de estas áreas geográficas han pasado a consolidarse directamente por Telefónica, S.A.. En este sentido, en el tercer trimestre de 2004 se ha realizado la venta de las participaciones en Telefónica Data España, S.A.U. y Grupo Soluciones a Telefónica de España, S.A.U., si bien los resultados de estas compañías venían imputándose al negocio de telefonía fija en España desde el inicio del ejercicio.
- El Grupo Emergia, ahora denominado Telefónica International Wholesale Services America. S.A. (Uruguay), participado directamente por Telefónica, S.A., ha sido consolidado dentro del Grupo Telefónica Latinoamérica.

ANEXOS

Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales, detallado por línea de negocio

GRUPO TELEFÓNICA

	% Part
Telefónica de España	100,00%
Telefónica Móviles	92,46%
Telefónica Latinoamérica	100,00%
Grupo TPI	59,90%
Grupo Terra Networks (1)	75,87%
Telefónica de Contenidos	100,00%
Grupo Atento	91,35%

(1) Participación efectiva: 76,80%. Incluye las acciones propias de Terra en autocartera.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

	% Part
Telyco	100,00%
Telefónica Telecomunic. Públicas	100,00%
Telefónica Soluciones Sectoriales	100,00%
Telefónica Empresas España	100,00%
T. Soluciones de Informática y Comunicaciones de España	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	87,49%
Telefónica del Perú	98,19%
Telefónica de Argentina	98,03%
TLD Puerto Rico	98,00%
CTC Chile	44,89%
Telefónica Data Colombia	65,00%
Telefónica Empresas Brasil	93,98%
Telefónica Empresas Perú	97,07%
Telefónica Data Argentina	97,92%
Telefónica Data USA	100,00%
T. Internacional Wholesale Serv. (TIWS)	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

	% Part
Telefónica Móviles España	100,00%
Brasilcel (1)	50,00%
TCP Argentina	97,93%
TEM Perú	97,97%
T. Móviles México	92,00%
TEM El Salvador	91,75%
TEM Guatemala	100,00%
Telefónica Móvil Chile	100,00%
Telcel (Venezuela)	100,00%
TEM Colombia	100,00%
Comunicaciones Móviles del Perú	99,85%
TEM Guatemala y Cía	100,00%
Otecel (Ecuador)	100,00%
TEM Panamá	99,57%
Abiatar (Uruguay)	100,00%
Telefonía Celular Nicaragua	100,00%
Group 3G (Alemania)	57,20%
IPSE 2000 (Italia) (2)	45,59%
3G Mobile AG (Suiza)	100,00%
Medi Telecom	32,18%
Telefónica Móviles Interacciona	100,00%
Mobipay España	13,36%
Mobipay Internacional	50,00%
T. Móviles Soluciones y Aplicac. (Chile)	100,00%

(1) Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular Participações, Celular CRT Participações, TeleLeste Celular Participações y Telesp Celular Participações. Telesp Celular Participações incluye por integración global Global Telecom Participações y, a partir de mayo de 2003, TeleCentro Oeste Participações.

Las participaciones que consolida de Brasilcel en sus filiales en diciembre 2004 son las siguientes: TeleSudeste Celular Participações 90,9%; Telesp Celular Participações 65,1%; Global Telecom Participações 65,1%; Celular CRT Participações 65,9%; TeleLeste Celular Participações 50,6% y TeleCentro Oeste Participações 33,0%.

(2) Adicionalmente el Grupo Telefónica posee un 4,08% de IPSE 2000 a través de Telefónica DataCorp.

Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales, detallado por línea de negocio

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

	% Part
TPI Edita	100,00%
Publiguias (Chile)	100,00%
TPI Brasil	100,00%
TPI Perú	100,00%
11888 Servicios de Consulta Telefónica	100,00%

GRUPO TERRA NETWORKS

	% Part
Lycos Europe	32,10%
Terra Networks Perú	99,99%
Terra Networks México	99,99%
Terra Networks USA	100,00%
Terra Networks Guatemala	100,00%
Terra Networks Venezuela	100,00%
Terra Networks Brasil	100,00%
Terra Networks Argentina	99,99%
Terra Networks España	100,00%
Terra Networks Chile	100,00%
Terra Networks Colombia	99,99%
Ifigenia Plus	100,00%
EducaTerra	100,00%
R.U.M.B.O.	50,00%
Uno-E Bank	33,00%
One Travel.com (1)	54,15%

(1) En febrero de 2005 se ha acordado su venta.

GRUPO ATENTO

	% Part
Atento Teleservicios España, S.A.	100,00%
Atento Brasil, S.A.	100,00%
Atento Argentina, S.A.	100,00%
Atento de Guatemala, S.A.	100,00%
Atento Mexicana, S.A. de C.V.	100,00%
Atento Perú, S.A.C.	99,46%
Atento Chile, S.A.	77,58%
Atento Maroc, S.A.	100,00%
Atento El Salvador, S.A. de C.V.	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

	% Part
Telefé	100,00%
Endemol	99,70%
Torneos y Competencias (1)	20,00%
Telefónica Servicios de Música	100,00%
Sogetable	23,83%
Telefónica Servicios Audiovisuales	100,00%
Hispasat	13,23%

(1) En enero de 2005 se ha procedido a su venta.

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 23 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de Telefónica, S.A. y de Terra Networks, S.A. han acordado, la aprobación de un Proyecto de Fusión por Absorción de Terra Networks, S.A. por Telefónica, S.A., con extinción, mediante la disolución sin liquidación de la primera, y transmisión en bloque e todo su patrimonio a la segunda, que adquirirá, por sucesión universal, los derechos de Terra Networks, S.A.

El tipo de canje que ha sido determinado sobre la base del valor real de los patrimonios sociales de ambas empresas, será, el siguiente: dos acciones de Telefónica, S.A., de un euro de valor nominal cada una, por nueve acciones de Terra Networks, S.A., de dos euros de valor nominal cada una.

Adicionalmente, el Consejo de Terra Networks, S.A. ha propuesto a Telefónica, S.A. repartir a los accionistas de la primera, un dividendo en metálico de 0,6 euros por acción, con cargo a la reserva por prima de emisión de acciones.

- El 17 de febrero de 2005, el Consejo de Administración de TPI acordó proponer para su aprobación por la Junta General, el reparto de un dividendo de 0,30 euros por acción, lo que supone un incremento del 20% respecto a 2003. Este dividendo representa el 97% del beneficio neto del Grupo y el 99% del beneficio neto de TPI, S.A. Este dividendo se hará efectivo previa amortización de las acciones propias actualmente en autocartera (7.212.147 acciones correspondientes al 1,96% del capital social), anteriormente destinadas a la cobertura del Plan de Opciones sobre acciones de la sociedad vencido en noviembre de 2003, decisión que también será propuesta a la Junta General de Accionistas.
- El 15 de febrero de 2005, la posición de autocartera de Telefónica, S.A. ascendía a 246.104.407 acciones, equivalentes al 4,966% del capital social de la Compañía.
- El 11 de febrero de 2005, Terra Networks acordó la venta de su participación en Onetravel.com Inc, que asciende al 54,1% del capital social, en el marco de una serie de acuerdos alcanzados entre Onetravel.com Inc, y la compañía americana RCG Companies, encaminados a la fusión entre ambas compañías. El importe total de la operación asciende a 25,5 millones de dólares.
- El 26 de enero de 2005, el Consejo de Administración acordó el pago de un dividendo de un 0,5 € por acción para el ejercicio 2004, con cargo tanto a beneficios como a reservas, para lo cual se adoptarán los acuerdos societarios oportunos. Es asimismo intención del Consejo mantener este dividendo mínimo para el ejercicio 2005.

La propuesta de reparto de dividendo se realizará en dos pagos. El primero (dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004) se realizará el día 13 de mayo de 2005 por un importe fijo de 0,23 euros brutos, y el segundo (dividendo con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones) el día 11 de noviembre del mismo año por un importe fijo de 0,27€.

- El 7 de enero de 2005 se cerró la adquisición del 100% a BellSouth de la operadora en Chile, por un valor de empresa de 532 millones de dólares, y el 11 de enero de 2005 se cerró la adquisición del 100% a BellSouth de la participación de la operadora en Argentina, por un valor de empresa de 988 millones de dólares.

Hechos Significativos

- Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004, en enero de 2005, quedó suscrita en su totalidad la ampliación de capital de Telesp Celular Participações (TCP) por un importe de aproximadamente 2.054 millones de reales. El importe ingresado se destinará en parte a financiar el aumento de la participación de TCP en Tele Centro Oeste (TCO) y el resto serán destinados a amortizar parcialmente deuda a corto plazo y a mejorar la estructura de capital a la empresa. De este modo, el porcentaje de participación de Brasilcel sobre el capital social de TCP queda en 65,70%.
- El 24 de noviembre de 2004, el Consejo de Administración acordó someter a la próxima Junta General Ordinaria de la Compañía, correspondiente al ejercicio 2004, una propuesta de acuerdo de distribución de acciones propias de Telefónica, S.A. entre sus accionistas, en la proporción de una acción por cada veinticinco, con cargo a la reserva por prima de emisión.
- El 22 de noviembre de 2004, en cumplimiento del principio de acuerdo alcanzado entre las partes, el Grupo ATCO, filial de Telefónica de Contenidos, S.A., suscribió el contrato de venta del 100% del capital social de las compañías Radio Continental LS4, S.A. y Radio Estéreo, S.A., sociedades operadoras de radio en Argentina del Grupo Telefónica, a las compañías del Grupo PRISA, GLR Services Inc. y Corporación Argentina de Radiodifusión, S.A., por el precio de 10,5 millones de dólares. La ejecución de la transacción está sujeta a la autorización administrativa por parte de las autoridades argentinas.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

Durante el período enero–diciembre de 2004 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

GRUPO TELEFÓNICA

- Telefónica ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 71.693 acciones de la sociedad holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol) por un importe de 1,79 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanza una participación en el capital de Endemol del 99,70%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Telefónica, S.A. ha adquirido asimismo 52.820.862 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 475,14 millones de euros, poniéndose de manifiesto un fondo de comercio de consolidación de 344,52 millones de euros. Adicionalmente, el 29 de diciembre de 2004, Portugal Telecom anunció la reducción de su capital social amortizando 87.799.950 acciones que tenía en cartera, equivalentes a un 7% de su capital social. Tras estas operaciones, Telefónica ha aumentado su participación directa hasta el 8,55%. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 9,58%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- La sociedad española Inmobiliaria Telefónica, S.L.U. ha sido disuelta sin liquidación, mediante la cesión global de sus activos y pasivos a su accionista único, Telefónica, S.A. y la posterior extinción de la sociedad. Esta compañía, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Las sociedades estadounidenses Telefónica B2B, Inc, y Telefónica USA, Inc. que se incorporaban a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación tras haber sido liquidadas y disueltas y transferidos sus activos y pasivos a su accionista único Telefónica, S.A.
- Se ha efectuado la fusión por absorción de la sociedad Zeleris Soluciones Integrales, S.L.U. por la sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A., ampliando esta última su capital social en 5,47 millones de euros y recibiendo a cambio la totalidad de las acciones que componen el capital de aquella. Como consecuencia de la citada fusión, la sociedad Zeleris España, S.A.U., filial de Zeleris Soluciones Integrales, S.A., pasa a ser filial 100% de Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el presente ejercicio, la sociedad española Telefónica Investigación y Desarrollo, S.A. ha constituido la sociedad mexicana Telefónica Investigación y Desarrollo México, S.A. suscribiendo y desembolsando la totalidad de su capital social formado por 50.000 acciones de 1 peso

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

mexicano de valor nominal. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

- En el mes de noviembre han sido constituidas las sociedades españolas Telefónica Participaciones, S.A.U. y Telefónica Emisiones, S.A.U. ambas con un capital social representado por 62.000 acciones de un euro de valor nominal, suscritas y desembolsadas en su totalidad por su accionista único Telefónica, S.A.
- En el mes de diciembre se ha constituido la sociedad luxemburguesa Altaír Assurances, S.A. con un capital inicial de 6 millones de euros. Las sociedades filiales al 100% del Grupo Telefónica, la luxemburguesa Casiopea Reaseguradora, S.A. y la española Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A. han suscrito y desembolsado la totalidad del capital de dicha sociedad, un 95% la primera y un 5% la segunda.
- En el mes de diciembre se ha constituido la sociedad peruana Telfisa Perú, S.A.C. con un capital inicial de 12 millones de nuevos soles. El Grupo Telefónica ha suscrito y desembolsado la totalidad del capital social inicial.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

- Telefónica Cable, S.A., sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A., continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, ha llevado a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Asturias, S.A., Telefónica Cable Valencia, S.A., Telefónica Cable Extremadura, S.A. y Telefónica Cable Balears, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja en el ejercicio.
- Se ha procedido a la enajenación del 2,13% que poseía Telefónica de España, S.A. en la sociedad francesa Eutelsat, S.A. por un importe de 44,83 millones de euros, obteniéndose unas plusvalías netas de 21,43 millones de euros. Igualmente, se ha vendido la participación que Telefónica de España S.A. poseía en la compañía holandesa New Skies Satellites, B.V. que era de un 0,75 %, por un importe de 6,02 millones de euros, habiéndose obtenido una plusvalía de 5,95 millones de euros. Ambas sociedades se encontraban registradas en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- La sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A.U. ha sido absorbida por su matriz Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. Dicha sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

- La sociedad brasileña Aix Participações que, en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a integrarse por el método de integración proporcional.
- La sociedad estadounidense Katalyx, Inc. ha absorbido a las sociedades, también estadounidenses, Adquira, Inc. y Katalyx Transportation, Llc. Ambas sociedades, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- La sociedad peruana Telefónica Empresas Perú, S.A.A. ha absorbido a la sociedad, también peruana, Telefónica Servicios Financieros, S.A.C. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Con fecha 8 de julio de 2004, Telefónica Internacional Chile S.A., compró 3.000.000 de ADRs de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (CTC), representativos de 12.000.000 de acciones serie A, equivalentes a 1,25% de participación en esta empresa, alcanzando el Grupo Telefónica una participación total del 44,89%. El precio pagado en la operación fue de 37,07 millones de dólares estadounidenses. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Con fecha 26 de abril, como se ha comentado previamente, CTC vendió a Telefónica Publicidad e Información, S.A. su participación en la sociedad chilena Impresora y Comercial Publiguías S.A. (9 %).
- Tras la aprobación por el Directorio de la sociedad chilena CTC del 18 de Mayo y su posterior ratificación en la Asamblea del 15 de Julio de 2004 se formalizó la venta, ya indicada, del 100% de la filial Telefónica Móvil de Chile, S.A. a Telefónica Móviles, S.A.
- Siguiendo un programa de recompra de acciones, la sociedad filial Telefónica del Perú, S.A.A. ha adquirido acciones en el mercado elevando el porcentaje de participación efectivo del Grupo Telefónica desde el 97,21% hasta el 98,19%, por un importe de 21,90 millones de nuevos soles, aproximadamente 5,3 millones de euros. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- En el mes de noviembre, Telefónica del Perú S.A.A. adquirió el 99,99% de las acciones del capital de la sociedad Antena 3 Producciones S.A. por un importe de 3,85 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente 2,9 millones de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Telefónica del Perú, S.A.A. ha enajenado la totalidad de las acciones que poseía en la sociedad holandesa New Skies Satellites, B.V., correspondientes al 0,83%, aproximadamente, del capital de dicha compañía, por 7,84 millones de dólares estadounidenses, aproximadamente 5,9 millones de euros. La sociedad se encontraba registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- Respecto al Grupo Katalyx, las filiales mexicanas Katalyx Construction Mexico, S.R.L., Katalyx Health Mexico, S.R.L., Katalyx Cataloguing Mexico, S.R.L. de C.V., Katalyx Food Service Mexico, S.R.L. de C.V. y Katalyx Transportation Mexico, Llc. y las sociedades argentinas, Katalyx Transportation Argentina, S.R.L., Katalyx Construction Argentina, Katalyx Food Service Argentina, S.R.L., Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L. y Katalyx Argentina, S.A. han sido disueltas o están en proceso de liquidación. Todas ellas, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.
- La sociedad argentina Adquira Argentina, S.L. ha sido absorbida por la sociedad Telefónica Data Argentina, S.A. La sociedad que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- La sociedad venezolana Compañía Anónima Nacional de Teléfonos de Venezuela, C.A. (CANTV) sobre la que el Grupo Telefónica posee una participación del 6,91% del capital y que en el ejercicio anterior se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Este cambio viene marcado por la salida del Consejo de CANTV del único representante que mantenía Telefónica Internacional, decisión que fue adoptada en la Junta de Accionistas de CANTV celebrada el 31 de marzo de 2004.
- En el mes de diciembre la sociedad brasileña Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (TELESP), firmó un contrato de compraventa de la totalidad de las "cuotas" de la compañía Santa Genovense Participações Ltd. Holding que posee la totalidad de las "cuotas" del capital social de la sociedad Atrium Telecomunicações Ltda., por un precio de 113,44 millones de reales brasileños, aproximadamente 31 millones de euros, generándose un fondo de comercio de 33,14 millones de euros. La sociedad se ha incorporado a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

- La sociedad Mobipay España, S.A. ha ampliado su capital social en el ejercicio 2004 en 3,78 millones de euros. Telefónica Móviles España, S.A. acudió a la ampliación de capital adquiriendo las acciones necesarias para incrementar su participación en la sociedad desde el 13,33% hasta el 13,36% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- En agosto de 2004, Brasilcel N.V. y Telesp Celular Participações, S.A. (TCP) anunciaron la intención de lanzar ofertas de adquisición voluntarias por Tele Sudeste Celular Participações, S.A., Tele Leste Celular Participações, S.A., Celular CRT Participações, S.A y Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A (TCO) respectivamente. En el mes de octubre se hicieron efectivas estas ofertas de adquisición voluntarias.

En la siguiente información se muestra la participación de Brasilcel, N.V. y TCP en estas filiales antes de las ofertas de adquisición voluntarias, y el porcentaje al que se llegó tras la liquidación de las acciones compradas como resultado de la oferta:

Brasilcel	Participación antes de las ofertas	Participación después de las ofertas	TCP	Participación antes de las ofertas	Participación después de las ofertas
Tele Sudeste	86,7%	90,9%			
Tele Leste	27,9%	50,6%			
CRT	51,5%	67,0%			
			TCO	28,9%	50,6%

Estas ofertas han supuesto un pago efectivo en el caso de Brasilcel, N.V. de 607 millones de reales aproximadamente, y para TCP de 902 millones de reales.

- Adquisición de un 13,95% adicional del capital de la sociedad española Mobipay Internacional, S.A. con lo que se alcanza el 50% de participación sobre ella. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, desde el 1 de junio se consolida por el método de integración proporcional.
- A finales de junio de 2004, Brasilcel, N.V. materializó la adquisición de las participaciones de NTT DoCoMo, Inc. e Itochu Corporation en la sociedad holding Sudestecel Participações, S.A. - holding que controla un paquete de acciones de la operadora Tele Sudeste Celular Participações, S.A. equivalentes al 10,5% de su capital, por un importe de 20,84 millones de euros. Con esta operación Brasilcel pasa a controlar el 100% de Sudestecel Participações, S.A. que continúa

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

incorporándose en los estados financieros del Grupo Brasilcel por el método de integración global y este grupo, a su vez, por el método de integración proporcional en los estados financieros del Grupo Telefónica.

- El 23 de julio de 2004 se procedió a la adquisición del 100% de la sociedad chilena Telefónica Móvil de Chile, S.A., a la sociedad también chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. El importe total desembolsado por Telefónica Móviles en dicha adquisición es de 1.058 millones de dólares. Con esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su participación efectiva en el capital social de la sociedad desde un 44,89% hasta el actual 92,46%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- El día 25 de septiembre de 2004, surtieron plenamente sus efectos las siguientes fusiones de las siguientes sociedades mexicanas: por un lado, Movicelular, S.A. de C.V. se fusionó en Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Movitel del Noroeste, S.A. de C.V. y por otro lado, Tamcel, S.A. de C.V. se fusionó en Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. Ambas sociedades filiales continúan incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- El día 5 de marzo de 2004, Telefónica Móviles, S.A. llegó a un acuerdo con BellSouth Corporation ("BellSouth") para adquirir el 100% de las participaciones de BellSouth en sus operadoras de Argentina, Chile, Perú, Venezuela, Colombia, Ecuador, Uruguay, Guatemala, Nicaragua y Panamá.

La transmisión efectiva de las acciones de las compañías estaba condicionada, entre otras condiciones, a la obtención de las autorizaciones regulatorias necesarias en cada país y a las aprobaciones que en su caso fueran necesarias por parte de los minoritarios. La transmisión efectiva de las acciones de las operadoras se ha realizado durante el 2004 y enero de 2005. Así, el día 14 de octubre de 2004 tuvo lugar la transmisión del 100% de las participaciones de BellSouth en Ecuador, Guatemala y Panamá, el 28 de octubre de 2004 de las operadoras de Colombia, Nicaragua, Perú, Uruguay y Venezuela, el 7 de enero de 2005 la operadora de Chile y el 11 de enero de 2005 la participación de la operadora Argentina.

Este acuerdo suponía valorar el 100% de las compañías en 5.850 millones de dólares, asumiendo la deuda neta de las compañías. El coste de adquisición total para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de todas las compañías, ha ascendido a 3.252,54 millones de euros (sin incluir Chile y Argentina).

A continuación se detalla los valores asignados a cada una de las operaciones y el coste de adquisición para Telefónica Móviles:

- Adquisición del 100% de la operadora Otecel, S.A. (Ecuador) por un valor total de compañía de 833 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 663,43 millones de euros.
- Adquisición del 100% de BellSouth Guatemala, S.A. por un valor total de compañía de 175 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 92,54 millones de euros.
- Adquisición del 99,57% de BellSouth Panamá, S.A. por un valor total de compañía de 657 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 549,28 millones de euros.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- Adquisición del 100% de Telcel, S.A. (Venezuela) por un valor total de compañía de 1.195 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 1.223,98 millones de euros.
- Adquisición del 100% de Telefónica Móviles Colombia, S.A. por un valor total de compañía de 1.050 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 517,46 millones de euros.
- Adquisición del 99,85% de Comunicaciones Móviles del Perú, S.A. por un valor total de compañía de 210 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 7,70 millones de euros.
- Adquisición del 100% de Telefonía Celular de Nicaragua, S.A., por un valor total de compañía de 150 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 148,74 millones de euros.
- Adquisición del 100% de Abiatar, S.A. por un valor total de compañía de 60 millones de dólares. El coste de adquisición para Telefónica Móviles, ajustado por la deuda neta de la compañía, ascendió a 49,42 millones de euros.

GRUPO TPI

- Telefónica Publicidad e Información, S.A., sociedad matriz del grupo, ha adquirido en el presente ejercicio 2004 por 65,6 millones de euros el 49% adicional del capital social de su filial chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A., alcanzando una participación total del 100% sobre el capital de la sociedad. De esta compra, el 9% se ha adquirido a la sociedad chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial del Grupo Telefónica. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Con fecha 13 de agosto de 2004 la sociedad chilena Edinet América S.A. (antes denominada Urge Chile, S.A.) llevó a cabo una ampliación de capital por importe de 218,81 millones de pesos chilenos (0,29 millones de euros), totalmente suscrita y desembolsada por Publiguías Holding, S.A. Tras la operación anterior, el porcentaje de participación del grupo TPI en la sociedad se situó en un 99,978% frente al 99,90% anterior. En el mes de noviembre la sociedad chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A. adquirió el 0,022% del capital de Edinet América, S.A. Tras esta operación, el Grupo Telefónica Publicidad e Información alcanza el 100% de participación sobre el capital de la sociedad chilena. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TERRA NETWORKS

- En enero de 2004 se ha producido la disolución y la liquidación de la sociedad Emplaza, S.A. en la que el Grupo Terra Lycos tenía una participación del 20% y que, desde junio de 2003 no estaba incluida en el perímetro de consolidación puesto que no realizaba ninguna actividad.
- En marzo de 2004 Lycos, Inc. ha vendido su participación en las sociedades Wit Capital y GSI Global Sports. Dichas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones" siendo el beneficio obtenido 0,15 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2004, Lycos, Inc. ha vendido la totalidad de sus participaciones minoritarias en las sociedades Amazon, Interland, Cross Media, Easy Link, Fast, Autobytel y Total Sports, registrándose una pérdida de 5,32 millones de euros. Todas estas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones".

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- En el mes de junio se ha vendido el 100% de la sociedad mexicana Tecnología y S.V.A., S.A. de C.V., generándose una plusvalía en la venta de 10,77 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.
- Durante el ejercicio 2004, Terra Networks Asociadas, S.L. ha ampliado capital en la sociedad Inversis Networks, S.A. por importe de 1,60 millones de euros. El porcentaje de participación en dicha sociedad se ha situado en el 10,68%. La sociedad se encuentra registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- El día 2 de septiembre de 2004 Terra Networks Asociadas, S.L. ha vendido la totalidad de su participación en la sociedad sin actividad A Tu Hora, S.L. a Telepizza, que hasta ese momento era poseedor del 50% de la participación en esta sociedad. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha causado baja del mismo.
- El 5 de octubre de 2004, Terra Networks, S.A. y Daum Communications, Corp. alcanzaron un acuerdo de venta de la sociedad Lycos, Inc. una vez obtenidas las autorizaciones administrativas necesarias y la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia en Estados Unidos. El precio de venta ha sido fijado en 108 millones de dólares, generándose una plusvalía de 26,17 millones de euros. Con carácter previo a la venta de la sociedad Lycos, Inc., el 30 de septiembre de 2004, como parte del acuerdo de dicha operación, Lycos, Inc. ha transferido a Terra Networks, S.A. activos por valor de 332,9 millones de euros.
- En el mes de noviembre de 2004, se ha realizado una ampliación de capital para compensar pérdidas en la sociedad filial Terra Networks Colombia, S.A. por importe de 0,3 millones de euros a la que no han acudido los socios locales. Tras esta operación, el porcentaje de los minoritarios ha disminuido desde el 32% anterior hasta el 5% actual. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- La fusión de la sociedad filial al 100% Ordenamiento de Links Especializados, S.L. (OLÉ) con Terra Networks España, S.A. se ha completado en el mes de diciembre de 2004. La sociedad OLÉ que en el ejercicio anterior se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.

GRUPO ATENTO

- Se ha efectuado la venta del 100% de las acciones de la sociedad Atento Guatemala Comercial, S.A. en marzo de 2004. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.
- La sociedad Atento USA, Inc. ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en su sociedad matriz Atento Holding Inc. con fecha 1 de enero de 2004. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- El 30 de abril del presente ejercicio, la sociedad estadounidense Atento Holding Inc., ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en la sociedad holandesa y matriz del grupo, Atento N.V. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Leader Line, S.A., ha sido absorbida por fusión por aquella con fecha 16 de julio de 2004. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Se constituyó el 1 de septiembre de 2004 la sociedad mexicana Atento Atención y Servicios, S.A. de CV., suscribiendo y desembolsando íntegramente la totalidad del capital social inicial por importe de 49.999 pesos mexicanos por parte de la sociedad Atento Mexicana, S.A. de C.V., y 1 peso mexicano por parte de la sociedad, también mexicana, Atento Servicios, S.A. de C.V. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Con fecha 30 de septiembre de 2004, se disuelve y liquida la sociedad Atento Uruguay, S.A. quedando todos sus activos y pasivos integrados en su sociedad matriz Atento Argentina, S.A. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

GRUPO TELEFÓNICA CONTENIDOS

- Se ha llevado a cabo la venta del 70% de la sociedad española Lola Films, S.A. en el mes de julio del presente ejercicio a su accionista minoritario.

Telefónica, S.A. ha procedido a efectuar la venta en el mercado bursátil londinense de 38.853.403 acciones de la sociedad Pearson Plc, que representan un 4,88% de su capital social, por un valor aproximado de 350 millones de euros.

Ambas sociedades, que se incorporaban en el perímetro de consolidación del Grupo Telefónica, la primera por el método de integración global y la segunda por el de puesta en equivalencia, han causado baja del perímetro de consolidación.

- La matriz del grupo ha absorbido a sus sociedades filiales españolas, Telefónica Medios de Comunicación, S.A., Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A., Producciones Multitemáticas, S.A. y Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. En el mes de junio del presente año se ha disuelto y liquidado la sociedad española Corporación Admira Media, S.A. Todas ellas, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.
- En el mes de octubre de 2004 Telefónica de Contenidos, S.A. ha enajenado la totalidad de su participación en las sociedades Lideres Entertainment Group, Inc y Fieldy BV. Dichas sociedades que se incorporaban a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, han causado baja en el perímetro de consolidación.
- La participación del 20% que mantenía Telefónica de Contenidos en la sociedad argentina Torneos y Competencias, S.A. ha sido clasificada en los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica como una inversión a corto plazo por estar avanzados los acuerdos de compraventa de esta inversión al cierre del ejercicio, plasmándose en su enajenación en enero de 2005 por un importe de 3 millones de dólares estadounidenses.

AVISO LEGAL

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Las previsiones futuras en este documento pueden ser identificadas en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativas», «anticipación», «propósito», «creencia» y de un lenguaje similar o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones relativas a las estrategias, planes o intenciones.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas, y la Compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas que manejen el presente documento. Se invita a todos ellos a consultar la documentación e información pública comunicada o registrada por la Compañía ante las entidades de supervisión de mercados de valores más relevantes y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Gran Vía, 28 – 28013 Madrid (España)

Teléfono:

+34 91 584 4700

Fax:

+34 91 531 9975

Email:

Ezequiel Nieto - ezequiel.nieto@telefonica.es

Diego Maus - dmaus@telefonica.es

Dolores García - dgarcia@telefonica.es

ir@telefonica.es

www.telefonica.es/accionistaseinversores