

Telefónica

**INFORME RESULTADOS
ENERO- JUNIO 2008**

INDICE

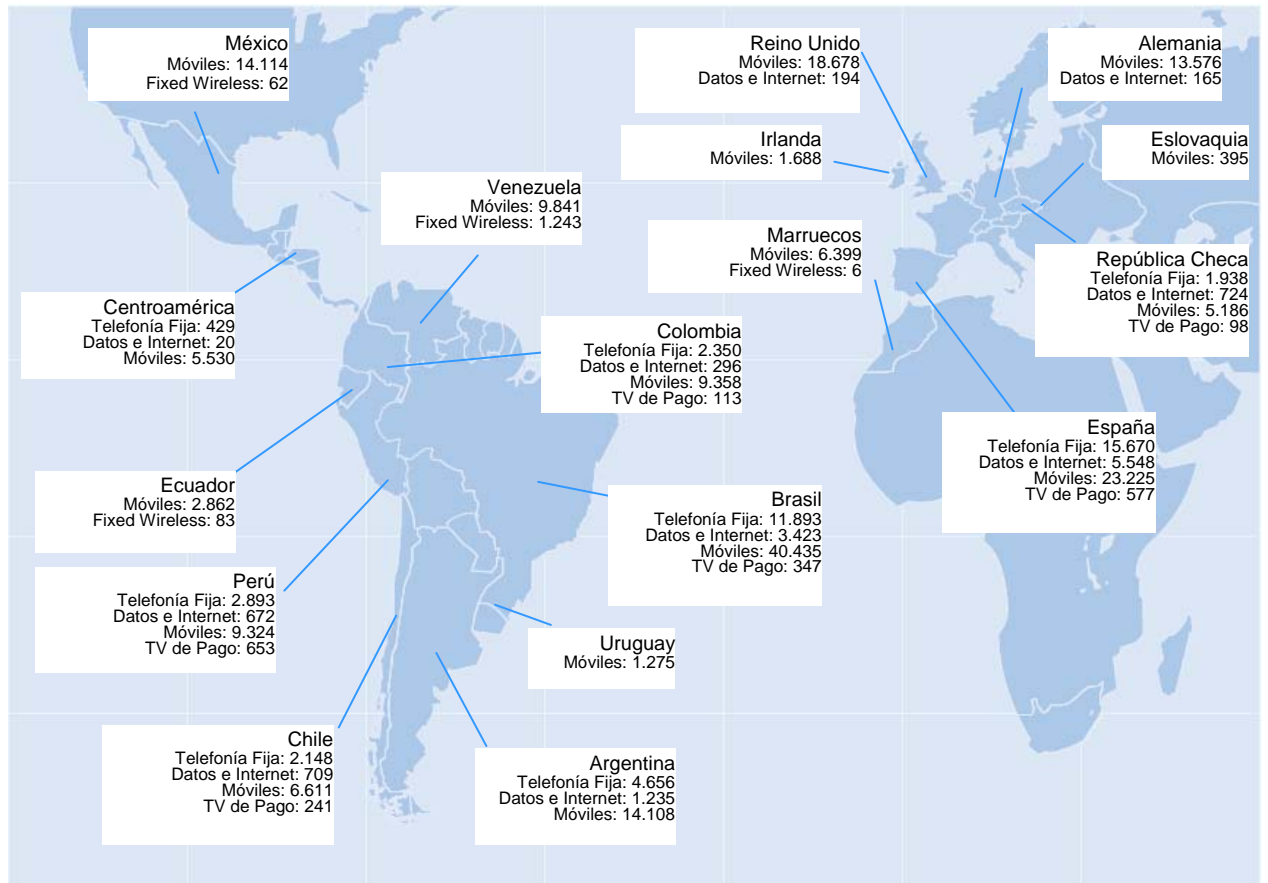
GRUPO TELEFÓNICA	2
Tamaño de Mercado	2
Resultados Consolidados	4
Datos Financieros	9
RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO	15
Telefónica España	15
• Negocio Fijo	15
• Negocio Móvil	17
Telefónica Latinoamérica	23
• Brasil	25
• Argentina	28
• Chile	30
• Perú	33
• Colombia	35
• México	37
• Venezuela	38
• Centroamérica	39
• Ecuador	40
• TIWS	40
Telefónica Europa	50
• Telefónica O2 Reino Unido	51
• Telefónica O2 Alemania	52
• Telefónica O2 Irlanda	53
• Telefónica O2 República Checa	54
Otras Sociedades	61
• Grupo Atento	61
ANEXOS	62
Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales	62
Hechos Significativos	63
Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable	64

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

GRUPO TELEFÓNICA

Tamaño de Mercado

(Datos en miles de accesos)



Tamaño de mercado

GRUPO TELEFÓNICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	enero - junio		
	2008	2007	% Var
Acesos Clientes Finales	242.065,0	210.603,5	14,9
Acesos de telefonía fija (1)	43.432,0	43.461,4	(0,1)
Acesos de datos e internet	13.924,1	12.335,0	12,9
Banda estrecha	2.314,6	3.022,0	(23,4)
Banda ancha (2)	11.448,1	9.152,6	25,1
Otros (3)	161,4	160,4	0,7
Acesos móviles (4)	182.680,8	153.519,1	19,0
TV de Pago	2.028,0	1.288,1	57,4
Acesos Mayoristas	3.066,9	2.179,7	40,7
Bucle Alquilado	1.578,9	1.206,0	30,9
Bucle Compartido	683,6	664,5	2,9
Bucle Desagregado	895,4	541,5	65,3
Mayorista ADSL (5)	578,7	607,3	(4,7)
Otros (6)	909,3	366,4	148,2
Total Accesos	245.131,9	212.783,2	15,2

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

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

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

(4) Incluye clientes de Telemig desde abril de 2008.

(5) Incluye bucles alquilados por Telefónica Deutschland.

(6) Circuitos cuyo cliente final son operadoras.

Notas:

- Se incluyen los accesos de Iberbanda desde diciembre de 2006.

- Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología in alámbrica en el apartado de "fixed wireless" en accesos de telefonía fija.

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

La reestructuración organizativa del Grupo Telefónica por unidades de negocio, Telefónica España, Telefónica Latinoamérica y Telefónica Europa, de acuerdo con el actual modelo de gestión regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera del Grupo. En este sentido, se presentan los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio, con independencia de su estructura jurídica.

En línea con esta reorganización, Telefónica ha incorporado en Telefónica España y Telefónica Latinoamérica toda la información correspondiente a los negocios de telefonía fija, móvil, cable, Internet y televisión.

Asimismo, Telefónica Europa comprende los resultados de Telefónica O2 Reino Unido, Telefónica O2 Alemania, Telefónica O2 Irlanda, Telefónica O2 República Checa y Telefónica O2 Eslovaquia.

Dentro del epígrafe "Otras sociedades y eliminaciones" se incluye el negocio de call centers, así como otras sociedades instrumentales y las eliminaciones del proceso de consolidación.

A efectos de presentación de la información por regiones se ha excluido de los resultados operativos de cada región del Grupo aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías del Grupo por el uso de la marca y contratos de gestión, y que no tienen impacto en los resultados consolidados del Grupo.

Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos. A partir del 1 de enero de 2008, los accesos "fixed wireless" incluyen los teléfonos de uso público (TUPs) de esta tecnología.

Por último, y con el objetivo de facilitar comparaciones homogéneas, los accesos de Iberbanda, filial de Telefónica España, se han incluido en los accesos del Grupo con efectos desde el 31 de diciembre de 2006.

Asimismo, se incluyen variaciones orgánicas en Latinoamérica incluyendo los resultados de Telemig en el periodo abril-junio de 2007 con la mejor información homogénea disponible a la fecha de cierre del presente documento.

En el primer semestre de 2008 los resultados del Grupo Telefónica registran elevadas tasas de crecimiento en términos orgánicos ex-plusvalías¹, consolidando la positiva evolución alcanzada en el primer trimestre del año. Estos crecimientos reflejan la alta diversificación del Grupo, tanto por geografías como por servicios y las capacidades diferenciales de la Compañía para mejorar la rentabilidad del Grupo Telefónica como resultado del continuo enfoque en la optimización de los costes y la materialización de sinergias a través de la gestión integrada de la Compañía.

El elevado volumen de actividad comercial en todos los mercados ha permitido incrementar el número de **accesos totales** un 15,2% respecto a junio de 2007 hasta situarse en 245,1 millones. Este crecimiento viene apoyado fundamentalmente en la expansión de los accesos móviles (+19,0%), banda ancha (+25,1%) y TV de pago (+57,4%).

Por tipo de acceso, los **accesos móviles** del Grupo Telefónica se aproximan a 182,7 millones al cierre de junio, incrementándose el parque en el semestre en alrededor de 15 millones de clientes (lo que supone un crecimiento de un 54,3% interanual), siendo Brasil (cerca de 7 millones, alrededor de 3 millones excluyendo la incorporación de Telemig materializada en abril de 2008), México (1,6 millones), Perú (1,3 millones) y Alemania (1,1 millones), los principales contribuidores. En el segundo trimestre de 2008, la Compañía ha registrado una ganancia neta de 11 millones de clientes

¹ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007 y de Telemig en abril-junio 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en enero-junio 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos.

Resultados Consolidados

(7,0 millones sin considerar Telemig), con un crecimiento del 18,6% respecto al mismo periodo de 2007 excluyendo la incorporación de Telemig, a pesar de los mayores niveles de penetración alcanzados en los mercados de operaciones.

Los **accesos minoristas a Internet de banda ancha** se sitúan cerca de 11,5 millones, registrando un crecimiento interanual del 25,1%, impulsado por la creciente adopción de las ofertas de servicios paquetizadas de voz, ADSL y TV de pago, herramientas clave para el desarrollo del mercado de banda ancha y la fidelización de los clientes. En España se superan los 5,0 millones de accesos (+18,3% interanual), en Latinoamérica los 5,5 millones (+26,1% interanual) y en Europa los 917.000 (+69,7% interanual). En el primer semestre de 2008 se ha registrado una ganancia neta de 1,1 millones de accesos, de los que 390.923 proceden de España, 489.981 de Latinoamérica y 247.026 de Europa.

Los **accesos de TV de pago** superan a cierre del semestre los 2,0 millones, un 57,4% más que hace un año, tras registrarse una ganancia neta cercana a 280.000 accesos en el primer semestre del año (+25,0% vs. el mismo periodo del ejercicio anterior). La Compañía cuenta ya con operaciones de televisión en España, República Checa, Perú, Chile, Colombia y Brasil.

La expansión de la base de clientes del Grupo y el mayor consumo por parte de los mismos se traduce en un **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** que en el primer semestre de 2008 alcanza 28.149 millones de euros, con un incremento interanual del 1,2%. Los cambios en el perímetro de consolidación restan 2,8 p.p. al crecimiento de los ingresos, mientras que el efecto negativo de los tipos de cambio resta otros 2,8 p.p. a dicho crecimiento. En el periodo abril-junio 2008 los ingresos presentan un incremento interanual del 1,2%.

En términos orgánicos², el crecimiento de los ingresos alcanza el 6,7% en el semestre, impulsado fundamentalmente por el fuerte crecimiento registrado por Telefónica Latinoamérica, que aporta 4,3 p.p. al crecimiento y, en menor medida, por Telefónica Europa, con una aportación de 1,6 p.p. en el semestre. Por conceptos, los ingresos de servicio móvil, con creciente importancia de los datos, junto con la banda ancha fija y la televisión de pago son los principales motores del crecimiento orgánico de los ingresos.

En términos absolutos, Telefónica Latinoamérica consolida su posición como el mayor contribuidor a los ingresos totales del Grupo, alcanzando un peso del 37,4%. Los ingresos de Telefónica España y de Telefónica Europa representan el 36,7% y el 24,9% de los ingresos totales del Grupo Telefónica, respectivamente.

Dentro de otros ingresos de explotación se recogen 114 millones de euros registrados en el primer semestre del año por Telefónica Europa como resultado de aplicar provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no se han materializado.

A junio de 2008 los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica totalizan 17.846 millones de euros, un 1,5% inferiores a los registrados en el primer semestre de 2007. Eliminando el impacto de los tipos de cambio, los gastos por operaciones crecerían un 1,7%.

En el primer semestre del ejercicio, los **aprovisionamientos** caen un 2,0% en términos interanuales hasta alcanzar 8.662 millones de euros. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio, los gastos por aprovisionamientos crecerían un 2,0%, como consecuencia de mayores gastos de interconexión y alquiler de medios y circuitos en Telefónica Latinoamérica y Telefónica O2 Reino Unido.

Los **gastos de personal** se sitúan en 3.389 millones de euros, lo que representa una caída interanual de un 7,0% (-5,0% en euros constantes). Esta reducción viene explicada en su mayor parte por los gastos de reestructuración registrados en el primer semestre de 2007 (256 millones de euros). La plantilla promedio del periodo alcanza los 249.885 empleados, con un incremento neto de 9.054 personas respecto a junio de 2007 por la mayor plantilla del Grupo Atento. Sin considerar la

² Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007 y de Telemig en abril-junio 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en enero-junio 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos.

Resultados Consolidados

plantilla del Grupo Atento, la plantilla promedio del Grupo Telefónica se reduce en 3.718 personas respecto a junio de 2007, situándose en 124.481 empleados.

Los **gastos por servicios exteriores** (4.941 millones de euros) presentan un crecimiento interanual del 3,1% (+5,9% en moneda constante), explicado fundamentalmente por los mayores gastos registrados en Telefónica Latinoamérica, principalmente en Brasil, Chile y Venezuela, así como por el incremento de gastos de retención en Telefónica O2 Reino Unido y de adquisición en Telefónica O2 Alemania.

Por otra parte, el **resultado por enajenación de activos** asciende en el primer semestre de 2008 a 237 millones de euros, procedentes fundamentalmente de la plusvalía registrada por la venta de la participación en Sogecable por importe de 143 millones de euros y de las plusvalías derivadas de Programas Inmobiliarios registradas en Telefónica España y en Telefónica Europa. Cabe recordar que en enero-junio 2007 se registró la plusvalía por la venta de Airwave por importe de 1.296 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza 11.123 millones de euros en el primer semestre de 2008, un 1,3% inferior al registrado en el mismo periodo de 2007, como consecuencia del registro en el segundo trimestre de 2007 de la plusvalía por la venta de Airwave mencionada anteriormente y que explica la evolución interanual del OIBDA en el segundo trimestre de 2008 (-6,8%).

En términos orgánicos³, el OIBDA crecería un 1,5% a cierre de junio 2008. No obstante, el incremento del OIBDA orgánico ex-plusvalías⁴ en los primeros seis meses de 2008 ascendería al 12,0%, significativamente por encima del registrado por los ingresos (+5,3 p.p.), mostrando una importante aceleración respecto al primer trimestre del año (+8,2% hasta marzo). Telefónica Latinoamérica (+5,5 p.p.) y Telefónica España (+4,6 p.p.) son los principales impulsores de este crecimiento.

En términos absolutos, el OIBDA de Telefónica España representa un 46,5% del OIBDA total del Grupo frente al 34,4% y el 18,3% de Telefónica Latinoamérica y de Telefónica Europa, respectivamente.

El margen OIBDA del periodo enero-junio 2008 se sitúa en el 39,5% (frente al 40,5% del año anterior, afectado por la plusvalía de Airwave). En términos orgánicos ex-plusvalías⁴, el margen OIBDA avanzaría 1,8 p.p. interanualmente hasta el 38,2%, reflejando mejoras de eficiencia y economías de escala en un entorno de elevada actividad comercial.

En el semestre, la **amortización del inmovilizado** presenta un descenso del 4,1% interanual hasta alcanzar 4.521 millones de euros. Telefónica Europa incluye la amortización del valor atribuido a los activos en el proceso de asignación del precio de compra del Grupo O2 (351 millones de euros) y de Telefónica O2 República Checa (87 millones de euros). La variación orgánica³ en el semestre de la amortización del inmovilizado del Grupo Telefónica sería del -1,3%, siendo Telefónica Europa y Telefónica España las operadoras que contribuyen en mayor medida a esa caída.

El **resultado operativo (OI)** del periodo enero-junio 2008 alcanza 6.602 millones de euros, con un crecimiento del 0,7% interanual, impactado por el registro en 2007 de la plusvalía de Airwave previamente mencionada. En términos orgánicos³, el crecimiento del resultado operativo se situaría en un 3,5%, si bien excluyendo además el impacto derivado de las ventas de activos (Sogecable y Airwave) en ambos periodos, el crecimiento interanual del resultado operativo alcanzaría el 24,0%.

Así, se refleja una aceleración en los crecimientos orgánicos ex-plusvalías⁴ de las distintas partidas de la cuenta de resultados desde los ingresos (ingresos: +6,7%; OIBDA: +12,0% y OI: +24,0%).

En el primer semestre de 2008, el resultado negativo de las **participaciones por puesta en equivalencia** (-4 millones de euros) se explica fundamentalmente por el menor resultado

³ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007 y de Telemig en abril-junio 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007.

⁴ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007 y de Telemig en abril-junio 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en enero-junio 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos.

Resultados Consolidados

procedente de Portugal Telecom y por las pérdidas imputadas por la participación de la Compañía en Telco SpA. En el mismo periodo de 2007 la Compañía registró 80 millones de euros por este concepto, procedentes en su mayor parte de Portugal Telecom.

Los **costes financieros** acumulados a junio 2008 han ascendido a 1.388 millones de euros, un 3,4% por debajo de los registrados en el mismo periodo de 2007, como resultado fundamentalmente del descenso de un 11% de la deuda media, que ha generado un ahorro de 171 millones de euros. No obstante, este efecto se compensa por:

- un incremento del coste medio de la deuda del Grupo, que supone un aumento de los gastos de 107 millones de euros por la subida de tipos de interés de las divisas no latinoamericanas;
- las variaciones del valor actual de los compromisos derivados de los EREs y de otras posiciones igualmente contabilizadas a valor de mercado, que suponen un ingreso de 22 millones de euros, cifra 70 millones de euros inferior a la acumulada a junio de 2007 a causa de la volatilidad existente en los mercados.

La cifra de gastos financieros acumulada a junio 2008 supone un coste medio del 5,96% sobre la deuda neta media total excluyendo los resultados por tipo de cambio.

El **flujo de caja libre** generado por el Grupo Telefónica acumulado en el primer semestre de 2008 asciende a 3.422 millones de euros, de los cuales 1.124 millones de euros han sido dedicados a la compra de autocartera, 1.869 millones de euros al reparto del dividendo de Telefónica S.A. y 372 millones de euros a la cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de adecuación de plantilla. Dado que las desinversiones financieras e inmobiliarias netas en el periodo han ascendido a 493 millones de euros (recogiendo fundamentalmente el cobro por la venta de la participación en Sogecable y el pago por la compra de Telemig), la deuda financiera neta se ha reducido 550 millones de euros. Adicionalmente, hay que añadir 761 millones de euros de reducción de la deuda por variaciones del tipo de cambio, variaciones de perímetro y otros efectos sobre cuentas financieras. Esto arroja una reducción total de 1.311 millones de euros con respecto a la deuda consolidada a cierre del ejercicio 2007 (45.284 millones de euros), situando la deuda financiera neta del Grupo Telefónica al cierre de junio 2008 en 43.973 millones de euros.

El **ratio de endeudamiento**, deuda neta sobre OIBDA, continúa reduciéndose hasta situarse en 2,0 veces a junio de 2008 frente a 2,1 veces a marzo de 2008, gracias a la reducción de deuda financiera neta en el periodo y al incremento experimentado del OIBDA. El ratio de deuda financiera neta más compromisos sobre OIBDA⁵ se sitúa en 2,2 veces, en línea con los objetivos de la compañía.

Durante la primera mitad del año la **actividad de financiación** del Grupo Telefónica, sin tener en cuenta la actividad en los programas de papel comercial de corto plazo, ascendió a cerca de 2.400 millones de euros, menos intensa comparada con periodos anteriores debido a la inestabilidad de los mercados de crédito y la posición de liquidez de la que disfruta el Grupo. Cabe destacar que en el último trimestre de 2007 se anticipó la firma de operaciones de financiación con organismos multilaterales y diversas instituciones financieras por importe de 1.039 millones de euros equivalentes inicialmente previstas para el año 2008.

La actividad de la Compañía se ha centrado principalmente en Latinoamérica y en emisiones bajo nuestros programas de papel comercial de corto plazo. No obstante, el pasado mes de mayo desde Telefónica, S.A. se realizó una emisión por importe de 1.250 millones de euros, aprovechando una mejora temporal de los mercados, para reforzar la posición de liquidez del Grupo. Adicionalmente, a principios de año se firmó un préstamo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por 75 millones de euros, a través de la filial Telefónica Finanzas, S.A. controlada en su totalidad por Telefónica, S.A.

En la primera mitad del año, Telefónica S.A. y sociedades instrumentales han continuado con su actividad de emisión bajo los distintos Programas de Papel Comercial (Doméstico y Europeo), con un importe vivo de 1.783 millones de euros, un 17% inferior al saldo a 31 de diciembre de 2007, manteniéndose el margen sobre los tipos de interés de referencia pese a las condiciones adversas de mercado.

⁵ Calculado a partir del OIBDA Junio 08 anualizado linealmente excluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado.

Resultados Consolidados

Por lo que respecta a Latinoamérica, las filiales del Grupo han acudido a los mercados de financiación hasta junio de 2008 por un importe de 1.045 millones de euros equivalentes principalmente para renovaciones de deuda existente.

Como consecuencia de la actividad del Grupo Telefónica en los mercados y la refinanciación de deuda con entidades de crédito en los últimos meses, la **deuda financiera** consolidada está compuesta en un 59% por obligaciones y bonos y en un 41% por deudas con instituciones financieras.

La **provisión de impuestos** en el primer semestre 2008 asciende a 1.520 millones de euros, lo que implica una tasa impositiva del 29,2%, si bien la salida de caja para el Grupo Telefónica está siendo más reducida en 2008 en la medida que se compensan bases imponibles negativas generadas en ejercicios pasados así como deducciones todavía pendientes de utilizar.

Los **resultados atribuidos a socios externos** restan 97 millones de euros al beneficio neto acumulado a cierre de junio de 2008, presentando una caída interanual del 14,3%. La participación de los minoritarios en Telesp y Telefónica O2 República Checa son los principales contribuidores en términos absolutos al total de los resultados atribuidos a socios externos.

Consecuencia de todas las partidas explicadas anteriormente, el **beneficio neto consolidado** en el primer semestre de 2008 asciende a 3.593 millones de euros, un 6,2% inferior al del mismo periodo de 2007, como consecuencia fundamentalmente de la plusvalía de Airwave registrada en 2007. Excluyendo el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos, el resultado neto a junio de 2008 crecería un 29,0%.

El **beneficio neto básico por acción** se sitúa en 0,767 euros por acción en el semestre.

En el periodo enero-junio 2008, la **inversión (CapEx)** alcanza los 3.450 millones de euros, situándose el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en 7.673 millones de euros. Por regiones, Telefónica España aporta 4.122 millones de euros, Telefónica Latinoamérica contribuye con 2.332 millones y Telefónica Europa con 1.177 millones de euros. El flujo de caja operativo crece un 12,9% interanualmente en términos orgánicos ex-plusvalías⁶.

El **Flujo de Caja por acción** se sitúa en 0,731 euros en el primer semestre de 2008, frente a 0,725 euros a junio de 2007.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, la Compañía pagará un dividendo de 1 euro por acción con cargo al ejercicio 2008. Adicionalmente, desde principios de año y hasta el 17 de julio, la Compañía ha ejecutado ya el 67,6% del programa de recompra de 100 millones de acciones, vigente en el ejercicio 2008.

⁶ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007 y de Telemig en abril-junio 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en enero-junio 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos.

GRUPO TELEFÓNICA

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	28.149	27.826	1,2	14.253	14.079	1,2
Trabajos para inmovilizado	353	337	4,6	185	184	0,6
Gastos por operaciones	(17.846)	(18.124)	(1,5)	(9.068)	(9.296)	(2,5)
Aprovisionamientos	(8.662)	(8.843)	(2,0)	(4.350)	(4.444)	(2,1)
Gastos de personal	(3.389)	(3.645)	(7,0)	(1.706)	(1.927)	(11,5)
Servicios exteriores	(4.941)	(4.794)	3,1	(2.554)	(2.487)	2,7
Variación de provisiones de tráfico	(377)	(359)	5,2	(198)	(191)	3,4
Tributos	(476)	(483)	(1,4)	(261)	(246)	5,8
Otros ingresos (gastos) netos	237	(18)	c.s.	201	(55)	c.s.
Resultado de enajenación de activos	237	1.260	(81,2)	182	1.254	(85,5)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(8)	(11)	(30,5)	(6)	(3)	92,5
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	11.123	11.270	(1,3)	5.747	6.163	(6,8)
Margen OIBDA	39,5%	40,5%	(10 p.p.)	40,3%	43,8%	(3,5 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(4.521)	(4.713)	(4,1)	(2.245)	(2.317)	(3,1)
Resultado operativo (OI)	6.602	6.557	0,7	3.503	3.846	(8,9)
Resultado participaciones puestas en equivalencia	(4)	80	c.s.	(3)	46	c.s.
Resultados financieros	(1.388)	(1.437)	(3,4)	(621)	(670)	(7,3)
Resultado antes de impuestos	5.210	5.200	0,2	2.879	3.222	(10,7)
Impuesto de Sociedades	(1.520)	(1.257)	20,9	(784)	(601)	30,4
Resultado del ejercicio operaciones continuadas	3.690	3.943	(6,4)	2.095	2.621	(20,1)
Resultado operaciones en discontinuación	0	0	n.s.	(0)	0	c.s.
Resultados atribuidos a socios externos	(97)	(113)	(14,3)	(40)	(48)	(16,5)
Resultado neto	3.593	3.830	(6,2)	2.055	2.573	(20,2)
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	4.683,0	4.793,6	(2,3)	4.669,2	4.759,3	(1,9)
Resultado neto básico por acción (euros)	0,767	0,799	(4,0)	0,440	0,541	(18,6)

Notas:

- A efectos del cálculo del resultado neto básico por acción, la media ponderada de acciones en circulación durante el periodo ha sido obtenida aplicando las disposiciones de la NIC 33 "Ganancias por acción". Por tanto, no computan como acciones en circulación la media ponderada de acciones en autocartera durante el periodo. **Excluyendo el impacto de la venta de activos (Airwave y Sogecable) en ambos periodos, el resultado neto a junio de 2008 crecería un 29,0%.**

- Airwave y Endemol no forman parte del perímetro de consolidación desde el segundo y tercer trimestre de 2007 respectivamente. La venta de Airwave generó una plusvalía de 1.296 millones de euros, registrados en el segundo trimestre de 2007.

- El segundo trimestre de 2008 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Sogecable (143 millones de euros).

- A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.

- **El crecimiento del OIBDA orgánico ex-plusvalías alcanza el 12,0% en el periodo enero-junio de 2008. El crecimiento orgánico del OI ex-plusvalías alcanza el 24,0% en el periodo enero-junio de 2008.**

GRUPO TELEFÓNICA

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Datos no auditados (Millones de euros)

	IMPORTE NETO CIFRA DE NEG.			OIBDA			MARGEN OIBDA		
	enero - junio			enero - junio			enero - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var	2008	2007	Var
Telefónica España (1)	10.331	10.191	14	5.173	4.723	9,5	50,1%	46,3%	3,7 p.p.
Telefónica Latinoamérica (2)	10.531	9.628	9,4	3.831	3.391	13,0	36,4%	35,2%	1,2 p.p.
Telefónica Europa (3)	7.006	7.068	(0,9)	2.033	3.100	(34,4)	29,0%	43,9%	(14,8 p.p.)
Otras sociedades y eliminaciones (4)	281	939	(70,0)	86	56	52,7	n.s.	n.s.	n.s.
Total Grupo (1)(2)(3)(4)	28.149	27.826	1,2	11.123	11.270	(1,3)	39,5%	40,5%	(1,0 p.p.)

	RESULTADO OPERATIVO			CAPEX			OPCF (OIBDA-CAPEX)		
	enero - junio			enero - junio			enero - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Telefónica España	4.033	3.516	14,7	1.051	1.030	2,0	4.122	3.693	11,6
Telefónica Latinoamérica (2)	2.050	1.687	21,5	1.499	1.131	32,5	2.332	2.260	3,2
Telefónica Europa (3)	492	1.350	(63,5)	856	963	(11,1)	1.177	2.137	(44,9)
Otras sociedades y eliminaciones (4)	27	4	n.s.	44	84	(47,5)	42	(28)	c.s.
Total Grupo (2)(3)(4)	6.602	6.557	0,7	3.450	3.208	7,5	7.673	8.062	(4,8)

Notas:

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

- CapEx calculado a tipos de cambio promedio acumulado.

(1) Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

(2) A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.

(3) Airwave no forma parte del perímetro de consolidación desde el segundo trimestre de 2007 (la venta de Airwave generó una plusvalía de 1.296 millones de euros, registrados en el segundo trimestre de 2007).

(4) En demol no forma parte del perímetro de consolidación desde el tercer trimestre de 2007. El segundo trimestre de 2008 recoge la plusvalía por la venta de la participación en Sogecable (143 millones de euros).

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA

BALANCE CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2008	diciembre 2007	% Var
Activos no corrientes	84.701	87.395	(3,1)
Intangibles	17.379	18.320	(5,1)
Fondo de comercio	19.627	19.770	(0,7)
Propiedad, planta y equipo y Propiedades de inversión	31.781	32.469	(2,1)
Inmovilizaciones Financieras y otros activos a largo plazo	8.342	9.007	(7,4)
Activos por impuestos diferidos	7.572	7.829	(3,3)
Activos corrientes	19.166	18.478	3,7
Existencias	1.121	987	13,6
Deudores	10.251	9.662	6,1
Administraciones Públicas deudoras por impuestos corrientes	987	1.010	(2,3)
Inversiones financieras temporales	1.736	1.622	7,1
Efectivo y equivalentes de efectivo	4.946	5.065	(2,4)
Activos no corrientes destinados para la venta	125	132	(5,6)
Total Activo = Total Pasivo	103.867	105.873	(1,9)
Fondos propios	21.283	22.855	(6,9)
Fondos propios atribuibles a los accionistas de la sociedad dominante	18.377	20.125	(8,7)
Socios externos	2.906	2.730	6,4
Pasivos no corrientes	58.274	58.044	0,4
Deuda financiera a largo plazo	46.268	46.942	(1,4)
Pasivos por impuestos diferidos	5.314	3.926	35,4
Provisiones a largo plazo	5.651	6.161	(8,3)
Otros acreedores a largo plazo	1.041	1.015	2,5
Pasivos corrientes	24.310	24.974	(2,7)
Deuda financiera a corto plazo	6.796	6.986	(2,7)
Acreedores comerciales	8.575	8.729	(1,8)
Administraciones Públicas acreedoras por impuestos corrientes	2.513	2.157	16,5
Provisiones a corto plazo y otras deudas no comerciales	6.426	7.102	(9,5)
Datos financieros			
Deuda financiera neta (1)	43.973	45.284	(2,9)

(1) Deuda Financiera Neta = Deuda financiera a L/P + Otros acreedores a L/P + Deuda financiera a C/P - Inversiones financieras temporales - Efectivo y equivalentes de efectivo - Inmovilizaciones Financieras y otros activos a L/P.

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA

FLUJO DE CAJA Y VARIACION DE DEUDA

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio		
		2008	2007	% Var
I	Flujo de caja operacional	9.249	9.143	1,2
II	Pagos de intereses financieros netos (1)	(1.735)	(1.640)	
III	Pago de impuesto sobre sociedades	(629)	(772)	
A=I+II+III	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	6.885	6.731	2,3
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(3.763)	(3.557)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	3.122	3.174	(1,7)
D	Cobros netos por desinversión inmobiliaria	62	19	
E	Pagos netos por inversión financiera	431	2.770	
F	Pagos netos por dividendos y operaciones con acc. propias (2)	(3.065)	(2.982)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	550	2.981	
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta financiera	(285)	173	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda financiera neta y otros	(476)	(118)	
J	Deuda financiera neta al inicio del periodo	45.284	52.145	
K=J+G+H+I	Deuda financiera neta al final del periodo	43.973	49.219	

(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 y operaciones con acciones propias.

RECONCILIACIONES DEL FLUJO DE CAJA CON OIBDA MENOS CAPEX

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio		
		2008	2007	% Var
OIBDA		11.123	11.270	(1,3)
- CAPEX devengado en el periodo		(3.450)	(3.208)	
- Pagos por compromisos		(372)	(400)	
- Pago de intereses financieros netos		(1.735)	(1.640)	
- Pago de Impuesto sobre Sociedades		(629)	(772)	
- Resultado por enajenación de inmovilizado		(237)	(1.260)	
- Inversión en circulante y otros ingresos y gastos diferidos		(1.578)	(816)	
= Flujo de caja operativo retenido		3.122	3.174	(1,7)
+ Cobros netos por desinversión inmobiliaria		62	19	
- Pagos netos por inversión financiera		431	2.770	
- Pagos netos por dividendos y operaciones con acciones propias		(3.065)	(2.982)	
= Flujo de caja libre después de dividendos		550	2.981	(81,6)

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

Las diferencias con el "Flujo de caja operativo" 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.

Datos no auditados (Millones de euros)

		enero - junio	
		2008	2007
Flujo de caja operativo retenido		3.122	3.174
+ Pagos por amortización de compromisos		372	400
- Pago de dividendos ordinarios a minoritarios		(72)	(98)
= Flujo de caja libre		3.422	3.477
Numero medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)		4.683	4.794
= Flujo de caja libre por acción (euros)		0,731	0,725

Datos Financieros

DEUDA FINANCIERA NETA MAS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	junio 2008
Acreedora LP (1)	46.608
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	6.796
Tesorería	(4.946)
Inversiones financieras a CP y LP (2)	(4.484)
A Deuda financiera neta	43.973
Garantías otorgadas a IPSE 2000	365
B Compromisos por garantías	365
Compromisos brutos por reducción de plantilla (3)	4.825
Valor de activos a largo plazo asociados (4)	(649)
Impuestos deducibles (5)	(1.441)
C Compromisos netos por reducción de plantilla	2.735
A + B + C Deuda total + Compromisos	47.073
Deuda financiera neta / OIBDA (6)	2,0x
Deuda total + Compromisos / OIBDA (6)	2,2x

(1) Incluye "Deuda financiera a largo plazo" y 340 millones de euros de "Otros acreedores a largo plazo".

(2) Incluye "Inversiones financieras temporales" y 2.748 millones de euros de "Inmovilizaciones Financieras y otros activos a largo plazo".

(3) Fundamentalmente en 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".

(4) 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.

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

(6) Calculado a partir del OIBDA junio 08 anualizado linealmente excluyendo el resultado por enajenación de inmovilizado.

ESTRUCTURA DE LA DEUDA POR DIVISA

Datos no auditados

	junio 2008				
	EUR	LATAM	GBP	CZK	USD
Estructura de la deuda por divisa	63%	15%	11%	8%	3%

RATINGS CREDITICIOS

	Largo Plazo	Corto Plazo	Perspectiva	Fecha última revisión
Moody's	Baa1	P-2	Estable	3/mayo/2007
S&P	BBB+	A-2	Positivo	10/noviembre/2007
Fitch/IBCA	BBB+	F-2	Positivo	29/febrero/2008

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA
TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados y CapEx (1)		Balance (2)	
	ene - junio 2008	ene - junio 2007	junio 2008	diciembre 2007
Estados Unidos (Dólar USA/Euro)	1,529	1,329	1,576	1,472
Reino Unido (Libra/Euro)	0,774	0,675	0,792	0,733
Argentina (Peso Argentino/Euro)	4,797	4,106	4,769	4,636
Brasil (Real Brasileño/Euro)	2,595	2,716	2,509	2,608
Rep. Checa (Corona Checa/Euro)	25,207	28,143	23,895	26,620
Chile (Peso Chileno/Euro)	73,267	709,10	829,187	731,472
Colombia (Peso Colombiano/Euro)	2.808,989	2.815,373	3.030,303	2.965,928
El Salvador (Colon/Euro)	13,379	11,629	13,793	12,881
Guatemala (Quetzal/Euro)	11,610	10,199	11,899	11,234
México (Peso Mexicano/Euro)	16,250	14,551	16,212	15,996
Nicaragua (Córdoba/Euro)	29,251	24,214	30,531	27,827
Perú (Nuevo Sol Peruano/Euro)	4,360	4,227	4,673	4,409
Uruguay (Peso Uruguayo/Euro)	31,105	32,115	30,611	31,724
Venezuela (Bolívar/Euro)	3,287	2,857	3,389	3,165

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

(2) Tipos de cambio a 30/06/08 y 31/12/07.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica España

Al cierre de junio de 2008 Telefónica España alcanza un total de 47,0 millones de **accesos**, un 3,9% más que en junio de 2007, gracias al crecimiento registrado en telefonía móvil -que con un incremento interanual del 5,1% supera los 23,2 millones de accesos - y en Internet de banda ancha del negocio fijo, cuyos accesos aumentan un 18,3% y se sitúan por encima de los 5,0 millones.

En el actual entorno de operaciones, Telefónica España obtiene unos sólidos resultados, reflejando su carácter defensivo y las ventajas diferenciales derivadas de ser un operador integrado. Así el mejor comportamiento de los ingresos del negocio fijo -con un mayor componente de ingresos fijos (60% del total)- compensa el mayor impacto del entorno actual en el consumo de voz móvil, al tiempo que la mayor integración de los negocios permite una gestión más eficiente de los costes y la obtención de sinergias.

El crecimiento del **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** se sitúa en el 1,4% en el semestre, alcanzando los 10.331 millones de euros, y en el 0,8% en el trimestre. En términos comparables¹ en los primeros seis meses del año los ingresos aumentan interanualmente un 2,1%, tras registrar un crecimiento interanual del 1,5% en el segundo trimestre de 2008.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** muestra un crecimiento del 12,8% en el segundo trimestre, alcanzando un incremento del 9,5% respecto al primer semestre de 2007 hasta los 5.173 millones de euros, lo que sitúa el margen en el 50,1%. Excluyendo efectos puntuales² contabilizados en el primer semestre de 2007 y de 2008, el OIBDA mostraría un crecimiento del 2,0% en el segundo trimestre y del 2,4% en el acumulado del año.

De acuerdo a los criterios establecidos para la fijación de los objetivos de crecimiento para el conjunto del año 2008, el OIBDA de Telefónica España crecería un 6,2%.

La **inversión (CapEx)** en Telefónica España alcanza los 1.051 millones de euros en el semestre, focalizada en el crecimiento de los negocios de Banda Ancha e impulsando el esfuerzo inversor en Fibra y 3G.

En los seis primeros meses de 2008 Telefónica España ha generado un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** de 4.122 millones de euros, presentando un crecimiento interanual del 11,6%.

NEGOCIO FIJO

El mercado de acceso de telefonía fija en España presenta un crecimiento interanual estimado del 1,9% (junio 2008 frente a junio 2007).

En este contexto, la planta de **accesos de telefonía fija** de la Compañía se sitúa en 15,7 millones al finalizar junio de 2008 (-1,6% vs. junio de 2007), tras registrar una reducción neta en el segundo trimestre de 2008 de 172.028 accesos y de 248.725 en el acumulado del año, principalmente asociada a la desagregación de bucles y a un incremento de la intensidad competitiva en el mercado. Así, la cuota de mercado de accesos de telefonía fija estimada de Telefónica se sitúa ligeramente por debajo del 79% al cierre del primer semestre del año.

Las líneas preseleccionadas mantienen su tendencia decreciente, con una reducción de 110.694 en el segundo trimestre de 2008 y de 179.242 líneas en los seis primeros meses de 2008, situándose a finales de junio en 1,6 millones de líneas.

¹ Incluyendo el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en el primer semestre de 2007).

² Venta de cartera de incobrables por importe de 25 millones de euros llevada a cabo en el primer trimestre de 2008, multa por importe de 152 millones de euros impuesta por la Unión Europea en el segundo trimestre de 2007, provisión de 94 millones de euros asociada al E.R.E. en el periodo enero-junio 2007, y plusvalías derivadas del Programa Inmobiliario de 68 millones de euros en el periodo enero-junio 2008 (8 millones de euros en enero-junio 2007).

Telefónica España

La cuota de mercado estimada de tráfico del Negocio Fijo de Telefónica España se mantiene estable en los últimos cinco trimestres, en el entorno del 65%.

Durante el segundo trimestre de 2008, el mercado español de accesos fijos de Internet de Banda Ancha ha presentado un crecimiento neto estimado de 0,3 millones de accesos (-11,4% respecto al mismo periodo de 2007, siendo de -13,2% en el trimestre anterior). Así, al cierre de junio de 2008 el tamaño estimado del mercado de accesos fijos a Internet de Banda Ancha supera los 8,7 millones de accesos, un 17,4% superior al de junio de 2007.

Telefónica, con una ganancia neta de **accesos minoristas a Internet de Banda Ancha** en el segundo trimestre del año de 169.098 conexiones y de 390.923 en el semestre (-15,6% interanual), alcanza a finales de junio más de 5,0 millones de accesos (+18,3% vs. junio 2007), manteniendo el liderazgo del mercado con una cuota estimada superior al 57%.

Los bucles alquilados mantienen su participación estimada en el mercado de accesos fijos a Internet de Banda Ancha, superando el 17% del mismo. La ganancia neta trimestral alcanza los 65.200 bucles (-34,0% vs. el segundo trimestre de 2007) y 178.706 en el acumulado, alcanzando la planta total más de 1,5 millones de bucles, de los que el 44,6% (683.561) corresponden a la modalidad de bucle compartido, y los restantes 849.085 a bucles desagregados (incluyendo 168.218 bucles compartidos desnudos). Destaca el crecimiento de 136.623 bucles desagregados durante el trimestre, de los que 82.571 (el 60,4%) corresponden a bucle compartido desnudo. Los bucles compartidos presentan una ganancia neta negativa de 71.423 accesos en el trimestre.

El servicio ADSL mayorista modera su ritmo de descenso por la menor migración a bucles alquilados. Así, la planta total a finales de junio de 2008 es de 463.284 accesos (-12,1% vs. junio de 2007), tras registrar una ganancia neta negativa en el segundo trimestre de 16.969 accesos.

En **televisión de pago**, Telefónica alcanza una cuota estimada de mercado superior al 13% a finales de junio de 2008, tras incorporar en el segundo trimestre 22.513 nuevos clientes (32.307 en el mismo periodo de 2007) y 65.471 en el primer semestre de 2008, alcanzado un total de 576.558 clientes (+27,9% interanual).

La planta total de Dúos y Tríos se sitúa al final de junio de 2008 por encima de 4,2 millones de unidades. Así, más del 83% de los accesos de banda ancha minorista de la compañía están incluidos dentro de algún paquete de doble o triple oferta.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** alcanza 6.213 millones de euros en el primer semestre de 2008 con un crecimiento interanual del 1,1%, tras crecer un 1,3% en el segundo trimestre de 2008. Los crecimientos en términos comparables³ son del 2,2% en el periodo enero-junio 2008 y del 2,5% en el segundo trimestre de 2008.

- Los **ingresos por acceso tradicional** decrecen un 0,3% interanual en el segundo trimestre, y alcanzan los 1.394 millones de euros en el periodo enero-junio de 2008, con un incremento interanual del 0,3%. El comportamiento de estos ingresos viene determinado por la subida del 2,0% de la cuota mensual de abono, que a junio compensa el menor número de accesos.
- Los **ingresos por servicios de voz** reducen el ritmo de caída en el segundo trimestre hasta el 1,1% en términos comparables³ (-5,0% reportado) y mantienen así la positiva evolución de trimestres anteriores. En el primer semestre se reducen un 1,6% frente al mismo periodo de 2007 (-5,3% reportado).
- Los **ingresos de Internet y Banda Ancha** mantienen en el trimestre un crecimiento similar al de primer trimestre (+10,2%), reflejándose en un incremento en el semestre del 10,0% hasta 1.511 millones de euros. Por componentes:
 - Los ingresos de servicios de Banda Ancha minorista crecen un 14,4% en el trimestre y un 14,2% en términos acumulados, aportando 2,7 p.p. al crecimiento de los ingresos del Negocio Fijo de Telefónica España.

³ Incluyendo el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-67,9 millones de euros en el primer semestre de 2007 en ingresos y -89,7 millones de euros en ingresos por servicios de voz).

Telefónica España

- Los menores ingresos de Banda Ancha Mayorista (-4,3% en el trimestre y -3,6% en el semestre) reflejan la reducción de tarifas aplicadas desde principios de año, y la menor planta de accesos ADSL mayoristas, que son parcialmente compensados por el crecimiento de los ingresos asociados a la mayor planta de bucles.
- Los ingresos de **servicios de datos** muestran un incremento interanual del 3,0% en los seis primeros meses de 2008 (+3,3% en el segundo trimestre), hasta los 585 millones de euros.
- Los ingresos por **servicios TI** reflejan una positiva evolución en el trimestre (+6,0%), alcanzando 206 millones de euros en el acumulado a junio, con un incremento interanual del 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los gastos por operaciones, tras registrar una caída del 6,1% en el segundo trimestre, ascienden en el primer semestre de 2008 a 3.299 millones de euros (-4,8% interanual). Su evolución viene determinada por: i) el descenso del 2,8% de los gastos por servicios exteriores hasta 671 millones de euros, por el nuevo modelo de Locutorios y TUP; ii) la caída del 1,7% de los gastos por aprovisionamientos, que se sitúan en 1.450 millones de euros, por menores gastos de interconexión, compras de equipos y proyectos especiales; y iii) la reducción de un 9,7% de los gastos de personal hasta los 1.050 millones de euros por la menor plantilla media en el periodo y los 94 millones de euros de gastos de adecuación de plantilla registrados en el segundo trimestre de 2007 (no se ha registrado cantidad alguna por este concepto en el acumulado a junio de 2008) - excluyendo el efecto de la adecuación de plantilla los gastos de personal caerían un 1,8% en el acumulado a junio-; iv) la reducción de la provisión de insolvencias en 17 millones de euros derivada de la venta de cartera de incobrables, registrada en el primer trimestre. En términos comparables⁴, los gastos por operaciones decrecerían un 2,9% en el acumulado y un 4,1% en el segundo trimestre.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre presenta un fuerte crecimiento interanual (+23,3%), en parte debido a las menores provisiones asociadas al programa de adecuación de plantilla y a otros efectos puntuales; excluyendo estos efectos⁵, el crecimiento del OIBDA sería del 2,7%. En los seis primeros meses de 2008, el OIBDA alcanza 3.045 millones de euros y se incrementa interanualmente un 15,9% (+3,3% excluyendo efectos puntuales⁶).

El **margen OIBDA** se sitúa en el 47,5% en el trimestre y en el primer semestre del año alcanza el 49,0%. Excluyendo efectos puntuales⁶ contabilizados en el primer semestre de 2007 y de 2008, el margen del primer semestre de 2008 presentaría un incremento de 0,5 p.p. hasta el 47,6%.

La **inversión (CapEx)** alcanza 702 millones de euros en el primer semestre de 2008, y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** 2.343 millones de euros.

NEGOCIO MÓVIL

El **mercado de telefonía móvil** ha superado los 51,9 millones de líneas a junio de 2008, con una penetración estimada del 113%, 7,0 p.p. más que en junio de 2007.

En este contexto, Telefónica España ha registrado una **ganancia neta** durante el segundo trimestre de 2008 de 217.060 líneas (289.006 en el segundo trimestre de 2007), manteniendo su enfoque en el segmento de mayor valor, donde sigue presentando unos sólidos resultados con una ganancia neta de 310.868 líneas de contrato (389.887 líneas en el mismo periodo del 2007). En términos acumulados en el primer semestre de 2008 la ganancia neta ha alcanzado las 398.885 líneas, destacando la registrada en el segmento contrato (616.101 líneas vs. 776.860 en el mismo periodo de 2007).

⁴ Incluyendo el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público.

⁵ Provisión asociada al programa de desvinculación de plantilla por importe de 94 millones de euros en el segundo trimestre de 2007 (cero en 2008), la multa de la Unión Europea contabilizada en el segundo trimestre de 2007 (152 millones de euros) y plusvalías inmobiliarias de 1,3 millones de euros en abril-junio 2008 y 5,2 millones de euros en abril-junio 2007.

⁶ Plusvalías inmobiliarias (68 millones de euros en enero-junio 2008 y 8 millones de euros en enero-junio 2007), venta de cartera de incobrables por importe de 17 millones de euros llevada a cabo en el primer trimestre de 2008, multa por importe de 152 millones de euros impuesta por la Unión Europea en el segundo trimestre de 2007, provisión de 94 millones de euros asociada al E.R.E. en el periodo enero-junio 2007 e incluyendo el impacto en ingresos y gastos de la aplicación del cambio de modelo de TUP y Locutorios.

Telefónica España

A finales de junio de 2008 el **parque** supera los 23,2 millones de clientes, con un crecimiento interanual del 5,1%, impulsado por el mayor parque de contrato, que registra un avance del 10,4% y ya representa el 61,4% del parque total (+2,9 p.p. frente a junio de 2007).

En el ámbito de la portabilidad, el Negocio Móvil de Telefónica España ha obtenido en el segundo trimestre del año un saldo positivo de 14.798 clientes (-6.871 en términos acumulados) sustentado también en el esfuerzo realizado sobre los clientes de mayor valor, lo que ha permitido alcanzar un saldo neto positivo de contrato de 31.547 líneas en el segundo trimestre del año y de 43.480 líneas en términos acumulados.

Destaca el sólido comportamiento del **churn**, que tanto en el segundo trimestre del año como en el semestre se mantiene prácticamente estable respecto a los niveles del mismo periodo de 2007, a pesar de la mayor competencia en el mercado y alcanza el 1,8%. Especialmente relevante es la contención del churn de contrato, registrando unos niveles estables frente a los del ejercicio 2007, en torno al 1,1%.

Respecto al consumo, los minutos gestionados en la red muestran un crecimiento interanual del 7,0% en el segundo trimestre y del 3,8% en los primeros seis meses de 2008. Las medidas adoptadas por la compañía para estimular el consumo se traducen en un **MoU** de 159 minutos en el segundo trimestre del año, (-0,2% frente al mismo periodo del año anterior), alcanzando 155 minutos en términos acumulados (-3,0% interanual).

La evolución del **ARPU de voz** se ve impactada por las rebajas de las tarifas de interconexión realizadas en los últimos doce meses (-16,0% tras el último recorte realizado en abril de 2008). Así, este parámetro registra una caída interanual del 8,6% en el trimestre, hasta alcanzar los 25,6 euros en el semestre (-7,3% frente al mismo periodo de 2007). El ARPU de salida presenta una menor caída interanual, impactada por las acciones comerciales enfocadas a estimular el consumo y por los cambios en los patrones de uso de los segmentos de clientes más ligados al consumo en el contexto económico actual, que se reflejan en una mayor utilización de tráficos de voz y datos más económicos (SMS), si bien permiten mantener un sólido comportamiento del churn.

El **ARPU de datos** mantiene el ritmo de crecimiento observado desde principios de año, mostrando un avance interanual del 8,9% en el segundo trimestre de 2008. En el semestre, el ARPU de datos registra un crecimiento interanual del 9,5% y se sitúa en 5,1 euros. Estos crecimientos están impulsados por la mayor contribución de los ingresos asociados a contenidos móviles (superconcurso) en el primer semestre del año y por el importante avance de los ingresos de conectividad, que muestran crecimientos superiores al 60% en el primer semestre del año.

Durante el segundo trimestre se ha continuado impulsando la introducción de dispositivos 3G en manos de los clientes, alcanzando los 4,9 millones, 2,3 veces más que en junio de 2007 alcanzándose una penetración del parque excluyendo máquina a máquina del 22% (+12 p.p. frente a junio de 2007).

En consecuencia, el **ARPU total** en el segundo trimestre se reduce un 6,1% interanualmente (-4,8% en salida). En términos acumulados, en el primer semestre de 2008 el ARPU total alcanza 30,6 euros (-5,1% interanual) y el ARPU de salida 25,9 euros (-3,6% frente al mismo periodo del pasado año).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el segundo trimestre de 2008 presenta un ligero incremento (+0,2%) impactado por la menor contribución de los ingresos mayoristas (interconexión, roaming,...) y por la menor venta de terminales, que compensan la mejor evolución de los ingresos de clientes. En términos acumulados asciende a 4.817 millones de euros, con un crecimiento del 1,4% frente al primer semestre de 2007. Por componentes de ingresos cabe destacar:

- Los **ingresos de servicio** en el segundo trimestre de 2008 se incrementan ligeramente respecto a los registrados en el mismo periodo de 2007 (+0,5%), creciendo un 1,2% en el acumulado.
- Esta evolución está apoyada en el comportamiento de los **ingresos de clientes**, que crecen un 2,7% en el segundo trimestre y un 3,0% en términos acumulados.

Telefónica España

- Los **ingresos de interconexión**, impactados por las rebajas de las tarifas de interconexión, registran una reducción interanual del 9,5% en el segundo trimestre y del 7,9% en el acumulado a junio.
- Los menores **ingresos de roaming in** en el trimestre (-16,6%) reflejan la tendencia a la baja de los precios mayoristas de roaming, con una variación de -5,0% en el semestre respecto al primer semestre de 2007.
- Los **ingresos por venta de terminales** se reducen un 2,3% en el trimestre, mientras que en términos acumulados crecen un 2,6% interanual, reflejando los diferentes ritmos de llenado del canal.

Por su lado, los gastos de operaciones, como consecuencia de la mayor eficiencia de la compañía, se reducen en un 0,4% frente al mismo trimestre del año anterior y alcanzan en términos acumulados los 2.714 millones de euros, con un moderado incremento interanual del 1,4%.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** crece un 1,1% frente al segundo trimestre de 2007 registrando en el semestre un crecimiento del 1,6%, hasta 2.147 millones de euros. Así, la compañía mantiene su eficiencia operativa, con un margen OIBDA en el trimestre del 45,4% y del 44,6% en términos acumulados (+0,1 p.p. vs. el primer semestre de 2007).

La **inversión (CapEx)** en el primer semestre del año asciende a 349 millones de euros resultando un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** de 1.798 millones de euros en el semestre.

Telefónica España

TELEFONICA ESPANA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	43.558,2	43.939,7	44.578,2	44.872,9	45.019,7	3,4
Accesos de telefonía fija (1)	15.922,8	15.882,8	15.918,8	15.842,1	15.670,0	(1,6)
Accesos de datos e internet	5.081,8	5.168,1	5.321,8	5.468,4	5.547,6	9,2
Banda estrecha	798,1	736,5	660,8	589,5	502,3	(37,1)
Banda ancha (2)	4.231,7	4.381,0	4.614,0	4.835,9	5.005,0	18,3
Otros (3)	52,0	50,7	47,0	43,1	40,4	(22,3)
Accesos móviles	22.102,7	22.419,7	22.826,6	23.008,4	23.225,4	5,1
Prepago	9.182,9	9.158,0	9.181,8	9.058,4	8.964,6	(2,4)
Contrato	12.919,8	13.261,7	13.644,7	13.950,0	14.260,8	10,4
TV de Pago	450,9	469,1	511,1	554,0	576,6	27,9
Accesos Mayoristas	1.704,4	1.783,7	1.855,5	1.953,3	2.001,3	17,4
Bucle Alquilado	1.170,0	1.237,9	1.353,9	1.467,4	1.532,6	31,0
Bucle Compartido	664,5	713,5	776,4	755,0	683,6	2,9
Bucle Desagregado (4)	505,5	524,4	577,6	712,5	849,1	68,0
Mayorista ADSL	527,0	509,3	495,5	480,3	463,3	(12,1)
Otros (5)	7,4	6,5	6,0	5,7	5,3	(27,8)
Total Accesos	45.262,6	45.693,4	46.433,6	46.826,3	47.020,9	3,9

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

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

(3) Circuitos punto a punto.

(4) Incluye bucle compartido desnudo.

(5) Circuitos mayoristas.

Nota: Se incluyen los accesos de 1er banda desde diciembre de 2006.

TELEFONICA ESPANA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	10.331	10.191	14	5.200	5.157	0,8
Trabajos para inmovilizado	106	112	(5,0)	55	60	(8,7)
Gastos por operaciones	(5.331)	(5.451)	(2,2)	(2.685)	(2.799)	(4,1)
Otros ingresos (gastos) netos	18	(117)	c.s.	12	(132)	c.s.
Resultado de enajenación de activos	53	(1)	c.s.	(5)	0	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(4)	(11)	(64,6)	(3)	(3)	(22,0)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	5.173	4.723	9,5	2.576	2.284	12,8
Margen OIBDA	50,1%	46,3%	3,7 p.p.	49,5%	44,3%	5,3 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(1.139)	(1.207)	(5,6)	(562)	(596)	(5,7)
Resultado operativo (OI)	4.033	3.516	14,7	2.014	1.687	19,4

Notas:

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

- Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

Telefónica España

TELEFONICA ESPAÑA: NEGOCIO HIJO DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	6.213	6.144	1,1	3.134	3.095	1,3
OIBDA	3.045	2.626	15,9	1.488	1.207	23,3
Margen OIBDA	49,0%	42,7%	6,3 p.p.	47,5%	39,0%	8,5 p.p.
CapEx	702	724	(3,1)	403	433	(6,8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	2.343	1.902	23,2	1.085	774	40,1

Notas:

- OIBDA se presenta antes de gastos de marca.

- Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

TELEFONICA ESPAÑA: NEGOCIO HIJO DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Acceso Tradicional (1)	1.394	1.390	0,3	691	693	(0,3)
Servicios de Voz Tradicional	2.262	2.388	(5,3)	1.136	1.195	(5,0)
Tráfico (2)	1.335	1.466	(9,0)	663	730	(9,2)
Interconexión (3)	470	462	1,6	235	235	0,1
Comercialización de terminales y otros (4)	457	460	(0,5)	237	230	3,1
Servicios Internet y Banda Ancha	1.511	1.373	10,0	770	698	10,2
Banda Estrecha	35	54	(36,2)	15	25	(38,5)
Banda Ancha	1.476	1.319	11,9	754	673	12,1
Minorista (5)	1.314	1.150	14,2	673	588	14,4
Mayorista (6)	162	169	(3,6)	82	85	(4,3)
Servicios Datos	585	568	3,0	296	287	3,3
Servicios TI	206	202	2,0	115	108	6,0

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

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

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

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

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

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

Nota: Las cifras del año 2008 reflejan el nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (ingresos netos). Los datos de 2007 se mantienen sin cambios frente a lo originalmente publicado (ingresos brutos y gastos), por lo que las variaciones 2008 vs. 2007 no reflejan una comparación homogénea.

Telefónica España

TELEFONICA ESPANA: NEGOCIO MOVIL DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	4.817	4.751	1,4	2.419	2.415	0,2
OIBDA	2.147	2.114	1,6	1.099	1.087	1,1
Margen OIBDA	44,6%	44,5%	0,1 p.p.	45,4%	45,0%	0,4 p.p.
CapEx	349	306	14,1	185	171	8,0
OpCF(OIBDA-CapEx)	1.798	1.808	(0,6)	914	916	(0,2)

Nota: OIBDA se presenta antes de gastos de marca.

TELEFONICA ESPANA: NEGOCIO MOVIL DETALLE INGRESOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Ingresos de servicio	4.204	4.153	1,2	2.132	2.121	0,5
Ingresos de clientes	3.444	3.343	3,0	1.752	1.706	2,7
Interconexión	639	694	(7,9)	315	348	(9,5)
Roaming - In	89	93	(5,0)	46	55	(16,6)
Otros	33	23	40,9	19	12	59,3
Terminales	613	598	2,6	287	294	(2,3)

TELEFONICA ESPANA: NEGOCIO MOVIL DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	2007			2008		% Var Anual
	2T	3T	4T	1T	2T	
MoU (minutos)	159	168	156	151	159	(0,2)
Prepago	67	89	64	63	69	2,5
Contrato	225	223	218	209	216	(4,2)
ARPU (EUR)	32,8	33,1	31,8	30,5	30,8	(6,1)
Prepago	15,7	16,5	15,0	14,6	14,5	(7,8)
Contrato	45,1	44,8	43,2	41,0	41,1	(8,9)
ARPU de datos	4,6	4,9	5,0	5,1	5,0	8,9
% Ingresos no-P2P SMSs/ing datos	49,5%	48,4%	47,7%	52,7%	53,6%	4,1 p.p.

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

TELEFONICA ESPANA: NEGOCIO MOVIL DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados

	enero-junio		
	2008	2007	% Var
MoU (minutos)	155	160	(3,0)
Prepago	66	71	(7,1)
Contrato	213	225	(5,6)
ARPU (EUR)	30,6	32,3	(5,1)
Prepago	14,5	15,3	(5,3)
Contrato	41,1	44,8	(8,2)
ARPU de datos	5,1	4,6	9,5
% Ingresos no-P2P SMSs/ing datos	53,1%	47,6%	5,5 p.p.

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del semestre.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Latinoamérica

En el segundo trimestre del año el mercado de las telecomunicaciones en Latinoamérica continúa reflejando una importante expansión en todos los países de la región, tanto en el sector de la telefonía móvil como en las áreas de crecimiento del negocio fijo: banda ancha y TV de pago.

En este entorno, Telefónica Latinoamérica sigue apostando por la captura del crecimiento sobre dos palancas fundamentales: esfuerzo comercial en el negocio de la telefonía móvil y avance en la transformación de los negocios fijos, con un aumento del peso de los servicios de Internet, banda ancha y TV de pago.

Gracias al éxito de estas políticas, a finales de junio de 2008 Telefónica Latinoamérica alcanza una base de clientes de 147,9 millones de **accesos**, 26,1 millones más que hace doce meses, lo que supone un incremento interanual del 21,4% respecto a junio de 2007.

En **telefonía móvil**, tras registrar una ganancia neta¹ en el trimestre de 5,8 millones y de 8,9 millones en el acumulado del año, Telefónica Latinoamérica alcanza 113,5 millones de accesos (+27,1% respecto a junio 2007; +22,3% orgánico²), con un sólido crecimiento en todas las operaciones. Cabe destacar Brasil, donde Telefónica se consolida como líder superando los 40,4 millones de accesos (10,2 millones de clientes más que en junio de 2007, de los que casi 4 millones proceden de la adquisición de Telemig materializada en abril de 2008); México, donde Telefónica continúa capturando cuota de mercado gracias a un crecimiento interanual del parque de clientes del 38,0%; y Perú, con un crecimiento interanual de la base de clientes del 48,1%. Asimismo es destacable la evolución que se observa en mercados con altas penetraciones, como Argentina y Chile, donde se siguen manteniendo notables tasas de crecimiento interanual del parque de clientes (en Argentina del 14,9% y en Chile del 11,5%).

De forma paralela a la fuerte expansión de los accesos móviles, Telefónica Latinoamérica consolida un comportamiento sólido del ARPU gracias a la apuesta por el crecimiento de los niveles de consumo. Así, el **MoU** presenta un fuerte crecimiento en el primer semestre de 2008 (+13,8% interanual), mientras que el **ARPU** del semestre registra una caída en términos orgánicos³ del 2,8%, afectado por la revisión de las tarifas de interconexión en varios países. El ARPU de salida del mismo periodo presenta un crecimiento orgánico³ interanual del 2,7%, con un parque con 24,2 millones más de accesos respecto a junio 2007.

En **telefonía fija**, Telefónica Latinoamérica avanza en el proceso de transformación de sus operaciones. Así, el peso de los negocios en crecimiento (banda ancha, TV de pago y datos) continúa incrementándose significativamente. En este sentido, la compañía está redoblando esfuerzos por su apuesta por la paquetización de servicios.

De este modo, se gestiona un portafolio de servicios con una oferta segmentada, lo que permite al mismo tiempo maximizar el valor de los clientes con ofertas 2P y 3P y mantener nuestra base de clientes masivos con ofertas específicas como las líneas prepago y control y el desarrollo futuro de ofertas de banda ancha de bajo coste.

Gracias a lo anterior, Telefónica Latinoamérica alcanza una base de clientes en el negocio fijo de casi 34,4 millones de accesos (telefonía fija, banda ancha y TV de pago), lo que supone un crecimiento del 5,7% interanual. Cabe señalar:

- En **banda ancha** la ganancia neta en los últimos doce meses asciende a 1,1 millones (489.981 en el primer semestre de 2008) alcanzando un parque de 5,5 millones. Destaca la apuesta por la

¹ Los 3.986.439 clientes de Telemig incorporados al Grupo en abril de 2008 no se incluyen como ganancia neta del periodo.

² Incluyendo los accesos de Telemig en junio de 2007.

³ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo Telemig en abril-junio de 2007.

Telefónica Latinoamérica

expansión del servicio en Colombia (+135,2% interanual), el crecimiento sostenido en Argentina (+46,7% interanual) y la consolidación del crecimiento en Brasil (+26,7% interanual).

- Respecto a los accesos de **TV de pago**, Telefónica Latinoamérica cuenta con 1,4 millones de clientes, con operaciones en Perú, Chile, Colombia y Brasil, frente a 799.627 clientes en junio 2007.
- Los **accesos de telefonía fija** se sitúan en 25,8 millones al cierre del trimestre, un 1,9% superiores a los de junio de 2007, y tras registrar en el primer semestre del año una ganancia neta de 376.609 accesos. Cabe destacar la iniciativa realizada en Perú con el proyecto común fijo-móvil (IRIS). Así, impulsado por el crecimiento de los accesos fixed wireless, el crecimiento interanual registrado por los accesos de telefonía fija en Perú asciende al 8,1%.

En paralelo, Telefónica Latinoamérica consigue incrementar el **ingreso promedio por acceso de telefonía fija** (+3,5% en euros constantes) apoyado en las mejoras de la oferta comercial de las compañías y el creciente peso de productos paquetizados, con el 42% de los accesos de banda ancha con ofertas de Dúos o Tríos (+15,7 p.p. vs. junio de 2007). Incluyendo paquetes de tráfico local y control, el porcentaje supera el 55% del total de los accesos de telefonía fija (+7,6 p.p. vs. junio de 2007).

Como consecuencia del buen desempeño comercial, la compañía muestra sólidos crecimientos en sus resultados económico-financieros en moneda constante, que al traducirse en euros se ven negativamente impactados por la evolución de las divisas. En términos interanuales, la mayoría de las monedas de los países en los que opera Telefónica Latinoamérica continúan depreciándose frente al euro (excepto el real brasileño y el peso colombiano), lo que se ha traducido en un impacto negativo en el crecimiento de los ingresos y del OIBDA de 3,8 p.p. y 3,7 p.p. respectivamente, superior al registrado en el primer trimestre del ejercicio (-2,8 p.p. en ingresos y -2,4 p.p. en OIBDA).

Así, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el primer semestre de 2008 alcanza los 10.531 millones de euros, un 9,4% más que en el mismo periodo de 2007 en euros corrientes. El crecimiento orgánico⁴ de los ingresos del primer semestre del ejercicio se eleva al 12,2%, en línea con el nivel registrado en el primer trimestre del año. Dentro de los países que más han contribuido a este crecimiento orgánico destacan Brasil y Venezuela, ambos con 2,5 p.p., seguidos de México y Argentina con 2,3 p.p. cada uno. En cuanto al peso por país en los ingresos de Telefónica Latinoamérica en euros corrientes Brasil continúa siendo el de mayor peso con un 39,9%, que incluso se ha incrementado respecto al ejercicio anterior (38,3% en el mismo periodo de 2007), gracias a la buena evolución de los resultados de Vivo, y, en menor medida por la integración de Telemig desde abril de 2008. Le siguen en importancia Venezuela (11,3%) y Argentina (10,8%).

Los gastos por operaciones, por su parte, registran un crecimiento inferior al de los ingresos (+7,6% en euros corrientes, y +11,5% en euros constantes).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza los 3.831 millones de euros en enero-junio de 2008, con un crecimiento del 13,0% en euros corrientes, y del 15,8% en términos orgánicos⁴, acelerándose significativamente frente al crecimiento orgánico registrado en los tres primeros meses del ejercicio (+11,8%). Por países, Venezuela es el mayor contribuidor al crecimiento orgánico del OIBDA con 4,2 p.p., seguido de México (4,0 p.p.) En términos absolutos y en euros corrientes, Brasil es el mayor contribuidor al OIBDA de Telefónica Latinoamérica con el 42,0%, seguido por Venezuela (13,9%), y Argentina (10,1%). Destaca el avance en la contribución de México al OIBDA de Telefónica Latinoamérica hasta el 4,6% (frente al 1,8% del primer semestre de 2007).

En este entorno de fuerte expansión del mercado y de mayor actividad comercial y transformación del negocio, Telefónica Latinoamérica sigue mejorando los altos niveles de eficiencia. De este modo, se alcanza un **margen OIBDA** del 36,4% en el semestre, lo que supone una mejora de 1,2 p.p. con respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar de los menores márgenes de las operadoras fijas respecto al ejercicio anterior. Destaca la recuperación de los márgenes en las operadoras de telefonía fija en Argentina, Brasil y Perú respecto al primer trimestre del ejercicio. Asimismo hay que resaltar el fuerte avance registrado en el margen de México hasta el 25,7% en el segundo trimestre de 2008 (22,4% en enero-junio 2008).

⁴ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio de 2007 y de Telemig en abril-junio de 2007.

Telefónica Latinoamérica

La **inversión (CapEx)** del Grupo Telefónica Latinoamérica en el primer semestre de 2008 se eleva a 1.499 millones de euros, habiéndose destinado a cubrir la actividad comercial en el negocio fijo, tanto en banda ancha como en TV de pago, mientras que el negocio móvil continúa con la expansión de la cobertura y capacidad de las redes GSM y las primeras inversiones para el despliegue en 3G (incluyendo las licencias 3G adjudicadas en Brasil a finales de 2007).

En el primer semestre de 2008 Telefónica Latinoamérica ha generado un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** de 2.332 millones de euros, un 7,6% superior en euros constantes al del mismo periodo de 2007 (+7,7% en términos orgánicos⁵).

BRASIL

Al cierre del primer semestre de 2008 Telefónica en Brasil cuenta con 56,1 millones de **accesos** gracias a la consolidación del liderazgo de Vivo y a la buena evolución de Telesp. Así, Vivo sobrepasa ya los 40 millones de accesos y es el líder del mayor mercado móvil de Latinoamérica, liderazgo que se ha visto reforzado por la incorporación en el segundo trimestre de 2008 de los clientes de Telemig. En el mercado de banda ancha, Telefónica registra un crecimiento interanual del 26,7% alcanzando ya los 2,3 millones de accesos, mientras que en televisión de pago se alcanzan 346.894 accesos. Adicionalmente, y gracias al proceso de transformación de la operación fija, Telefónica mantiene 11,9 millones de accesos de telefonía fija en Brasil, apostando por la paquetización de servicios y el desarrollo de ofertas segmentadas para cada tipología de cliente.

Gracias al positivo desempeño comercial, y a la incorporación de Telemig, Telefónica en Brasil alcanza los 4.205 millones de euros de **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el primer semestre de 2008, con un crecimiento en moneda local del 8,8% respecto al mismo periodo de 2007, habiéndose acelerado la tasa de crecimiento respecto a la cifra reportada en el primer trimestre (+6,7%). Estos resultados se apoyan en el mayor incremento de los ingresos de Vivo frente a la cifra reportada en el primer trimestre (+15,4% interanual en moneda local), con un crecimiento cercano al 20% en moneda local respecto al primer semestre de 2007 (+13,3% orgánico⁶), y a la aceleración del crecimiento de los ingresos de Telesp en el segundo trimestre del año hasta alcanzar el 4,7 % en moneda local en el acumulado a junio (+4,0% en el primer trimestre de 2008).

En cuanto a la evolución del **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** debe destacarse el excelente desempeño de Vivo, con un crecimiento interanual del 22,1% en moneda local en el semestre (+12,9% orgánico⁶). A nivel consolidado en Brasil, la apuesta continua de Telesp por los negocios de mayor crecimiento incrementa el peso de los nuevos negocios en el mix de los ingresos, que en el corto plazo requieren un mayor esfuerzo de recursos. Así, Telefónica en Brasil alcanza en el primer semestre de 2008 un OIBDA de 1.608 millones de euros, un 2,0% superior en moneda local al registrado en el mismo periodo de 2007 (que se compara favorablemente con la caída del 3,6% del primer trimestre del año, afectada por ventas de activos de Telesp en el primer trimestre de 2007 y por el registro de contingencias regulatorias también de Telesp en el primer trimestre de 2008).

La **inversión (CapEx)** registrada en el semestre asciende a 704 millones de euros, concentrada en mayor medida en la consolidación de nuestras redes GSM y la apuesta por la tecnología 3G, así como en los negocios de mayor crecimiento de la operación fija (banda ancha, TV de pago y datos). Este volumen de CapEx incluye las licencias 3G otorgadas a Vivo a finales de 2007. Por otro lado, el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** generado por Telefónica en Brasil asciende a 903 millones de euros en los seis primeros meses de 2008.

VIVO

En el mes de abril Vivo materializó el cierre de la adquisición Telemig Celular, incorporando 3.986.439 nuevos accesos móviles a principios de abril. Durante el segundo trimestre de 2008 se ha avanzado en el trabajo de homogeneización de los procesos y prácticas de Telemig a las políticas, estructura y sistemas de Vivo.

⁵ Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio de 2007 y de Telemig en abril-junio de 2007.

⁶ Incluyendo Telemig en abril-junio de 2007.

Telefónica Latinoamérica

El mercado de la telefonía móvil en Brasil es el de mayor crecimiento de Latinoamérica con un incremento de más de 26 millones de accesos en los últimos 12 meses, alcanzando una penetración en junio de 2008 del 69,5%, 13,1 p.p. superior a la de junio de 2007.

En este entorno, Vivo se consolida como líder con más de 40,4 millones de **accesos** (+33,7% vs. junio de 2007; +19,7% orgánico⁷), lo que supone una cuota de mercado del 30,4%.

La compañía continúa con el fuerte esfuerzo comercial, lo que ha permitido que Vivo haya alcanzado 5,2 millones de altas en el segundo trimestre, superando en más del 58% las altas del mismo periodo del año anterior (+41,2% en términos orgánicos⁸), uno de los mayores niveles de los últimos ejercicios. Así, Vivo ha superado la cifra de 8,7 millones de altas en el primer semestre de 2008, impulsadas por la mayor variedad de terminales, la calidad de servicio, el liderazgo en capilaridad comercial, la continuidad de promociones de incentivo al tráfico en prepago y contrato y la mejor capacidad de captación de contrato derivada de los planes "Vivo Escolha".

Hay que destacar que el 48% del parque de contrato ya se encuentra adherido a los planes Vivo Escolha, consiguiendo mejorar sustancialmente la percepción de la oferta comercial por parte del mercado y favoreciendo positivamente el grado de permanencia de los clientes.

Este fuerte dinamismo del mercado influye en la evolución del **churn** frente al primer semestre de 2007, que alcanza el 2,6% (+0,1 p.p. frente a 2007, tanto en términos reportados como orgánicos⁸), afectado en parte por el mayor volumen de altas sin terminal en el mercado y por la incorporación de Telemig con un churn mayor, en gran parte debido a los diferentes criterios de reconocimiento de bajas, que están en proceso de homogeneización.

Así, Vivo alcanza una ganancia neta en el segundo trimestre de más de 2,1 millones de accesos, un 75,6% más que en el mismo periodo de 2007 (+68,7% orgánico⁸), con un desempeño positivo en todos los segmentos. Ello ha supuesto que la ganancia neta en los seis primeros meses del año casi haya alcanzado la cifra de 3 millones de accesos. Destaca el crecimiento interanual de la ganancia neta de contrato en el segundo trimestre, que se multiplica por más de 11 veces respecto a la del segundo trimestre de 2007 (12,4 veces orgánico⁸), tanto por el mayor nivel de altas, como por el menor churn, alcanzando en términos del semestre una ganancia neta de contrato de 664.000 clientes.

Igualmente hay que destacar que el 89% de las altas del trimestre han sido de tecnología GSM, alcanzándose en junio de 2008 los 22,6 millones de clientes en GSM, un 55,8% del parque total, representando Telemig un 16% del total del parque GSM con 3,6 millones de clientes.

En un entorno de fuerte crecimiento del parque, Vivo consigue incrementar el consumo unitario, con un **MoU** en el segundo trimestre que crece interanualmente un 22,5% (+23,6% orgánico⁸), impulsado por la atractiva oferta durante las campañas de las madres y de los enamorados. Igualmente, Vivo continúa ofertando productos y servicios convergentes con paquetes de minutos para llamadas móviles, fijas e Internet y dos paquetes móvil – fijo, además de nuevas ofertas atractivas para planes de datos e Internet (Vivo Zap y Vivo Flash). Producto de lo anterior, el MoU del semestre se incrementa un 12,4% (+12,9% orgánico⁸) interanualmente hasta 85 minutos.

El **ARPU** del segundo trimestre disminuye un 7,0% en moneda local (-6,5% orgánico⁸) por la mayor agresividad comercial observada en el mercado móvil, caracterizada por disminuciones de tarifas y un mayor volumen de posactivaciones y líneas control, con un consumo inferior a la media. Así, el ARPU del semestre se reduce un 4,0% interanualmente (-3,8% orgánico⁸).

Con respecto al negocio de datos, hay que destacar el fuerte incremento de los ingresos en el semestre, +56,7% interanual en moneda local (+51,4% orgánico⁸), que ya representan un 9,6% de los ingresos del servicio (+2,2 p.p. respecto al primer semestre de 2007; +2,4 p.p. orgánico⁸). Este crecimiento proviene fundamentalmente de los mayores ingresos de conectividad, impulsados por mejores ofertas de tarjetas/modems y nuevos planes de servicios (Vivo Zap y Vivo Flash), además de lanzamientos de nuevas promociones y del incremento de los ingresos de SMS.

⁷ Incluyendo los accesos de Telemig en junio de 2007.

⁸ Incluyendo Telemig en abril-junio de 2007.

Telefónica Latinoamérica

Como consecuencia del buen desempeño operativo de Vivo, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre de 2008 registra un crecimiento del 23,5% interanual en moneda local (+11,6% orgánico⁹), con un aumento de los ingresos de servicio del 24,9% (+12,1% orgánico⁹). A nivel acumulado, los ingresos se elevan a 1.379 millones de euros, lo que significa un incremento del 19,6% interanual en moneda local (+13,3% orgánico⁹), impulsados por los ingresos de servicio (+20,9% interanual, +14,2% orgánico⁹). La incorporación de Telemig reduce el crecimiento orgánico de los ingresos (respecto a las cifras reportadas por Vivo en el primer trimestre) por la menor tasa de crecimiento de la operadora de Minas Gerais.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** registrado en el segundo trimestre de 2008 es un 29,6% superior al del mismo periodo de 2007 en moneda local (+9,2% orgánico⁹), lo que permite alcanzar un OIBDA en el semestre de 356 millones de euros, con un crecimiento del 22,1% interanual en moneda local (+12,9% orgánico⁹). El incremento del OIBDA refleja las mejoras en los gastos de gestión de clientes y los menores gastos de captación unitarios, permitiendo alcanzar un margen de OIBDA en el primer semestre del 2008 del 25,8%. En el segundo trimestre el margen OIBDA registrado alcanza el 22,6%, prácticamente estable respecto al segundo trimestre de 2007 en términos orgánicos⁹, a pesar del fuerte aumento de las altas y del menor margen de Telemig, afectado en el segundo trimestre de 2008 por los gastos del lanzamiento de la marca Vivo. La comparativa intertrimestral del margen está afectada por la estacionalidad del negocio, siendo relevantes en el segundo trimestre las campañas de las madres y de los enamorados.

La **inversión (CapEx)** registrada en el semestre se sitúa en 360 millones de euros. Esta cifra de inversión incluye las licencias 3G subastadas a finales de 2007, lo que hace que el **flujo operativo de caja (OIBDA-CapEx)** del semestre sea negativo (-3 millones de euros).

TELESP

El mercado de Sao Paulo muestra un fuerte crecimiento de las nuevas tecnologías/servicios de telecomunicaciones, configurándose como el más dinámico e innovador de Latinoamérica. En este entorno, Telesp gestiona 15,7 millones de **accesos**, 3,7% más que en junio 2007.

A cierre de junio Telesp gestiona 11,9 millones de **accesos de telefonía fija** (-1,1% interanual), alcanzando importantes crecimientos en banda ancha y consolidando una oferta competitiva de TV de pago.

En el negocio de **banda ancha**, Telesp continúa implementando mejoras en la prestación del servicio, aumentando las velocidades del ADSL. Así, tras registrar una ganancia neta de 129.390 accesos en el trimestre (+5,9% interanual) y 227.462 en el primer semestre de 2008 (+11,1% interanual), Telesp alcanza los 2,3 millones de accesos, con un crecimiento interanual del 26,7%. La Compañía estima haber captado aproximadamente el 64% del crecimiento del mercado total en el trimestre, alcanzando una cuota a finales de junio del 66%.

En **TV de pago**, Telesp ha consolidado una oferta competitiva sobre los activos de TVA. De este modo, 346.894 clientes de Telefónica en Brasil están disfrutando del servicio, tras registrar en el segundo trimestre de 2008 una ganancia neta de 64.558 accesos (+25,5% respecto al trimestre anterior) y de 115.987 accesos en el primer semestre de 2008.

La compañía sigue avanzando en el proceso de transformación del negocio, impulsando la venta de productos paquetizados y apostando por el desarrollo de los nuevos negocios sobre una oferta competitiva 2P/3P centrada en la calidad del servicio y la innovación. Así, las mejoras en la oferta y la mayor penetración de las ofertas de paquetes locales, control, dúos y tríos (más del 50% de las líneas, 6,5 p.p. más que en junio de 2007) han permitido incrementar el **ingreso medio por acceso** un 3,8% en moneda local respecto al primer semestre de 2007.

En consecuencia, Telesp ha registrado una aceleración en el crecimiento del **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)**, que se sitúa en el 5,4% interanual en el segundo trimestre (+4,6% orgánico¹⁰), permitiendo alcanzar 3.022 millones de euros de ingresos en el semestre, con un crecimiento del 4,7% en moneda local (+3,9% orgánico¹¹). Este positivo comportamiento refleja la

⁹ Incluyendo Telemig en abril-junio de 2007.

¹⁰ Incluyendo TVA en abril-junio de 2007.

¹¹ Incluyendo TVA en enero-junio de 2007.

Telefónica Latinoamérica

mejor evolución de los ingresos de telefonía fija en el trimestre, y sobre todo la aceleración registrada en los ingresos de Internet y TV de pago.

Así, los ingresos del servicio de telefonía fija ralentizan su caída hasta el 0,6% interanual en el semestre (-0,7% en el primer trimestre), gracias al decidido impulso por la paquetización del servicio y el desarrollo de ofertas específicas para los segmentos de menor valor. Por otro lado, la mayor ganancia neta en los negocios de banda ancha y TV de pago permite que los ingresos del negocio de Internet y TV muestren una fuerte aceleración en su crecimiento hasta el 48,4% interanual en moneda local en el segundo trimestre (+40,6% en el semestre), y ya aportan el 12,4% de los ingresos de la compañía (9,2% en el primer semestre de 2007). Por otro lado, el buen desempeño de los ingresos de Datos, Tecnologías de la Información, y alquiler de capacidad también contribuyen al crecimiento de los ingresos.

El mayor peso de los nuevos negocios en el mix de ingresos de Telesp implica que se destinen más recursos en el corto plazo para mantener una tendencia creciente de los ingresos en el futuro. Por ello, los gastos por operaciones registran un crecimiento interanual del 6,7% en moneda local en el semestre, principalmente por el incremento en gastos de aprovisionamientos por el incremento de los gastos de interconexión asociados a un mayor volumen de tráfico, mayores gastos en salida fuera de Sao Paulo y gastos en contenidos de televisión, que no logran ser compensados con los programas de maximización de la eficiencia que se están desarrollando. En este sentido, destacan los menores gastos de personal, gracias a las políticas de reestructuración de plantilla ejecutadas, que ya están dando sus frutos, y el control del nivel de incobrables, que se refleja en una provisión de tráfico sobre ingresos del 3,4% en el semestre, 0,2 p.p. inferior respecto al mismo periodo de 2007.

A pesar de los mayores costes, la aceleración del crecimiento de los ingresos y la menor incidencia de factores no recurrentes permite mejorar significativamente la evolución del **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)**, con un aumento en el segundo trimestre del 0,5% interanual en moneda local, y ascendiendo en la primera mitad de 2008 a 1.232 millones de euros, un 4,1% inferior al registrado el año anterior en moneda local (frente al -8,6% reportado en el primer trimestre).

Así, el margen de OIBDA del segundo trimestre se sitúa en el 42,4% (+3,2 p.p. vs. el trimestre anterior), lo que permite que el margen del semestre se sitúe en el 40,7% (frente al 44,5% registrado en enero-junio 2007).

La **inversión (CapEx)** en el semestre asciende a 345 millones de euros, con un peso creciente de los proyectos de banda ancha y redes de empresas, mientras que el **flujo operativo de caja (OIBDA-CapEx)** alcanza 887 millones de euros.

ARGENTINA

El mercado argentino de telecomunicaciones mantiene un buen ritmo de crecimiento en el primer semestre de 2008, con importantes incrementos del negocio móvil y de la banda ancha.

En este entorno, Telefónica en Argentina lidera el mercado con más de 20 millones de **accesos** a cierre de junio de 2008, un 10,4% más que los registrados en junio de 2007. Este crecimiento se apoya fundamentalmente en la captura de 1,8 millones de nuevos accesos móviles y de 307.451 clientes de banda ancha en los últimos doce meses, hasta alcanzar respectivamente, 14,1 millones de líneas (+14,9% interanual) y 966.404 accesos (+46,7% interanual).

El buen comportamiento de las variables operativas se traslada al **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del primer semestre de 2008, que acelera su crecimiento hasta el 19,9% en moneda local respecto al mismo periodo de 2007, apoyándose en el avance en moneda local de 23,8% registrado en el segundo trimestre hasta alcanzar 1.142 millones de euros en el periodo enero-junio de 2008.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** mejora significativamente su comportamiento en el segundo trimestre (+28,2% en moneda local) hasta alcanzar 386 millones de euros en el primer semestre de 2008 (+12,2% en moneda local vs. enero-junio de 2007, frente a una caída del 1,3% en el primer trimestre).

Telefónica Latinoamérica

La **inversión (CapEx)** en el semestre asciende a 125 millones de euros y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** a 261 millones de euros.

T. MÓVILES ARGENTINA

A junio de 2008, el mercado móvil argentino alcanza una penetración estimada del 103%, lo que supone un crecimiento de 14 p.p. frente a junio de 2007.

Durante el segundo trimestre de 2008 la compañía continúa enfocándose en la captación de clientes contrato, obteniendo una ganancia neta de contrato de 215.359 clientes en el trimestre, que representa el 61% del total del incremento del parque durante este trimestre (353.601 nuevos clientes vs. 603.897 en el segundo trimestre de 2007). Esta menor ganancia neta está impactada por unos niveles de churn más elevados (2,7%; +1,0 p.p. vs. el segundo trimestre de 2007), a pesar de las mayores altas (+20,3% vs. el segundo trimestre de 2007). La ganancia neta acumulada en el semestre asciende a 478.714 clientes, inferior a la del mismo periodo de 2007, en un entorno de alta penetración en el mercado.

Así, Telefónica en Argentina cuenta a finales de junio con más de 14,1 millones de **clientes** móviles, con un incremento del parque del 14,9% frente a junio de 2007. El peso del parque GSM sobre el total de la base de clientes alcanza el 89,2% (+7,7 p.p. respecto a junio 2007).

La compañía continúa impulsando iniciativas que permitan incrementar el consumo de los clientes e impulsar su valor unitario, entre las que destaca la Comunidad Movistar (tarifas diferenciales entre clientes Movistar) que no sólo ha permitido alcanzar mayores niveles de consumo por parte de los clientes sino que ha permitido incrementar los niveles de tráfico on-net sobre el total del tráfico (+9,2 p.p. vs. enero-junio 2007). Estas iniciativas están ayudando a mejorar los niveles de MoU y de ARPU vs. el segundo trimestre de 2007, con un crecimiento del 30,0% y del 14,0% respectivamente. En términos acumulados el **MoU** en el periodo enero-junio 2008 se sitúa en 72 minutos (+20,2% interanualmente), trasladándose al **ARPU** que registra un aumento del 8,3% en moneda local vs. el periodo de enero-junio 2007.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** durante el segundo trimestre de 2008 registra una aceleración de más de 10 p.p. vs. el crecimiento registrado en el primer trimestre de 2008, avanzando en el acumulado del ejercicio un 25,5% en moneda local hasta alcanzar 711 millones de euros en el primer semestre de 2008. Los ingresos del servicio crecen en moneda local en el acumulado un 26,3% frente al mismo periodo de 2007 (+31,3% vs. el segundo trimestre de 2007), apoyándose en la buena evolución de los ingresos de salida, y en particular de los ingresos de contrato.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** aumenta en el segundo trimestre un 51,4% en moneda local, alcanzando en el semestre 198 millones de euros, un 31,5% más en moneda local respecto a enero-junio 2007, al crecer los gastos operativos por debajo de los ingresos. El crecimiento de los gastos se debe principalmente a un mayor coste de interconexión derivado de los fuertes incrementos de tráfico y a los mayores gastos de gestión de clientes, asociados al mayor parque y al incremento de los precios de los servicios de atención. Así, el margen OIBDA del primer semestre del año se sitúa en el 27,8% (+1,3 p.p. vs. el alcanzado en el periodo enero-junio de 2007), en los mismos niveles que el registrado en el segundo trimestre del año.

La **inversión (CapEx)** en el semestre asciende a 36 millones de euros, lo que permite situar el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en 162 millones de euros.

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

El negocio fijo de Telefónica en Argentina muestra una mejora en su actividad durante el segundo trimestre de 2008 y alcanza a cierre de junio de 2008 un total de 5,9 millones de **accesos**, un 1,1% más que a junio del año anterior, frente a un crecimiento del 0,8% en marzo de 2008, impulsado por el fuerte aumento del número de accesos de banda ancha.

Telefónica Argentina gestiona ya un total de 966.404 accesos de banda ancha, un 46,7% más que en junio de 2007. Cabe destacar la aceleración que se ha experimentado durante el segundo trimestre, con una ganancia neta de 81.119 nuevos accesos, un 23,0% mayor a la del primer trimestre de 2008 y un 14,5% superior a la del segundo trimestre de 2007, alcanzando en el semestre 147.085 nuevos accesos. Este positivo comportamiento se debe en buena medida, a la apuesta de Telefónica por la

Telefónica Latinoamérica

paquetización de servicios. De este modo, un total de 439.843 clientes a junio de 2008 tienen contratado Dúos, representando ya el 46% del total de accesos de banda ancha, frente a un 22% en junio de 2007. Esta buena evolución de la banda ancha está acompañada de un comportamiento prácticamente estable de los accesos de telefonía fija, que se mantienen en 4,7 millones (-2,2% vs. junio 2007).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** durante el segundo trimestre del ejercicio acelera su crecimiento hasta el 12,3% en moneda local, permitiendo que los ingresos de la primera mitad del año 2008 crezcan al 11,3% en moneda local hasta situarse en 472 millones de euros. Este crecimiento está impulsado por el negocio de Internet (+37,3% segundo trimestre 2008 vs. segundo trimestre 2007, +32,6% en el acumulado), y por la Banda Ancha en particular, que crece un 44,1% en moneda local en el segundo trimestre (+38,6% en el acumulado) y permite al ingreso medio acumulado por acceso avanzar un 11,9% en los primeros seis meses del año.

La expansión de la banda ancha se traduce en un mayor peso de los ingresos del negocio de Internet respecto de los ingresos totales, que representan ya el 16,4% de los ingresos totales en el acumulado del año (+2,6 p.p. vs. el primer semestre de 2007).

Los ingresos de telefonía fija (+3,7% vs. el periodo enero-junio 2007) muestran una aceleración en el segundo trimestre de 2008 (+3,9%) vs. el crecimiento alcanzado en los tres primeros meses del año (+3,5%), destacando el crecimiento interanual de los ingresos por servicios de telefonía básica (+6,0% en moneda local vs. el periodo enero-junio 2007), debido fundamentalmente al crecimiento de los ingresos por tráfico, que apoyados en la paquetización y en el crecimiento del tráfico con origen móvil, crecen un 8,5% respecto al mismo periodo de 2007. De este modo, se consigue compensar la estabilidad del tráfico de telefonía básica (+0,1% vs. el primer semestre de 2007) y en particular el menor tráfico fijo-fijo. Los ingresos de telefonía pública (-22,4% en moneda local vs. los seis primeros meses de 2007), con un peso del 6,2% en el periodo enero-junio de 2008 vs. 8,8% en el mismo periodo de 2007, reflejan la caída del tráfico asociado a este negocio (-28,2% vs. enero-junio de 2007).

Los gastos por operaciones durante los seis primeros meses de 2008 presentan un crecimiento interanual del 26,4% en moneda local, como consecuencia principalmente de la evolución del mix de ingresos y de los aumentos de precios generalizados de los servicios (alquileres, energía y suministros), aunque muestran una mejor evolución que en los tres primeros meses del año (+33,6%) como consecuencia de un menor crecimiento de los servicios exteriores, al conseguirse ahorros en gastos generales, viajes, energía o contrataciones. Asimismo, los gastos de personal ralentizan su crecimiento frente al primer trimestre de 2008. Los gastos por aprovisionamientos aumentan por los mayores costes de interconexión, correspondencias y consumo de materiales.

Los niveles de morosidad continúan bajos, con una provisión de tráfico del 1,2% sobre los ingresos acumulados a junio de 2008, (+0,3 p.p. por encima del ratio registrado en el mismo periodo de 2007) debido a la penetración en sectores con rentas más bajas y a una mayor actividad comercial.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** de Telefónica de Argentina presenta un mejor comportamiento en el segundo trimestre (+10,4% interanual) frente al primer trimestre (-14,1% interanual), situándose en el primer semestre de 2008 en 189 millones de euros (-2,8% interanualmente en moneda local vs. enero-junio 2007). Así el margen¹² del segundo trimestre se sitúa en 35,7%, +0,3 p.p. vs. el segundo trimestre de 2007, permitiendo que el margen¹² del primer semestre se sitúe en 34,7% un incremento de +1,1 p.p. respecto al primer trimestre del año, aunque inferior al 39,0% alcanzado en el primer semestre de 2007.

Durante los seis primeros meses del año, la **inversión (CapEx)** se ha destinado fundamentalmente a la mejora de productos ya existentes y a nuevos productos de banda ancha, alcanzando una cifra total de 89 millones de euros. El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** del primer semestre de 2008 asciende a 100 millones de euros.

CHILE

A finales de junio de 2008 Telefónica Latinoamérica gestiona 9,7 millones de **accesos** en Chile, un 8,9% más que en junio de 2007, gracias al crecimiento de los accesos móviles (+11,5% interanual

¹² Margen sobre ingresos incluye interconexión fijo-móvil.

Telefónica Latinoamérica

hasta 6,6 millones), de Banda Ancha (+18,4% hasta 679.774 clientes) y de TV de pago (+40,5% hasta 240.801 clientes). Así, la compañía se consolida como líder del mercado de telecomunicaciones en Chile.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica Latinoamérica en Chile en el primer semestre de 2008 alcanza los 989 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15,2% en moneda local (+13,5% en moneda local en el segundo trimestre de 2008).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza 368 millones de euros en el primer semestre del año, incrementándose interanualmente un 12,6% en moneda local (+12,0% interanual en el segundo trimestre), impulsado fundamentalmente por el crecimiento en el negocio móvil.

Telefónica Latinoamérica continúa llevando a cabo una fuerte actividad inversora en el país. Así, la **inversión (CapEx)** en el primer semestre de 2008 se eleva a 188 millones de euros, que se destinan fundamentalmente a las áreas con mayores crecimientos (telefonía móvil, ADSL y Televisión de Pago). El **flujo operativo de caja (OIBDA-CapEx)** generado hasta junio asciende a 180 millones de euros.

T. MÓVILES CHILE

En los primeros seis meses de 2008 el mercado móvil chileno sigue manteniendo el fuerte crecimiento registrado en 2007, alcanzando una penetración estimada a junio de 2008 del 93% (+7 p.p. frente a junio de 2007).

Telefónica Móviles Chile continúa como líder del mercado, con 6,6 millones de **clientes** a finales de junio de 2008, un 11,5% más que a junio de 2007, tras haber registrado una ganancia neta de 179.320 líneas en el segundo trimestre del año (+11,6% interanual) y de 328.593 accesos en el semestre (+32,9% respecto al mismo periodo de 2007).

Esta positiva evolución del parque viene impulsada por el segmento contrato, que con 1,8 millones de accesos a junio (+28,6% interanual), explica más del 67% de la ganancia neta del semestre. Así, se observa una mejora constante del peso del segmento contrato, que supone ya el 26,6% del parque total. Es destacable igualmente el avance de la compañía en GSM, ya que a cierre de junio el 94% de los clientes corresponden a esta tecnología (12,0 p.p. más que en junio 2007).

La mejora del mix de clientes junto con el buen comportamiento de churn de contrato se traduce en una mejora del **churn** global, que se sitúa tanto en el trimestre como en el semestre en el 1,9%, prácticamente estable frente al año anterior.

Por otro lado, destacar que a finales del 2007, Movistar puso a disposición de sus clientes la tecnología 3G, siendo el único operador con cobertura nacional. A cierre del mes de junio, Movistar Chile dispone de un parque de clientes 3G cercano a los 40.000 clientes.

El **importe neto de la cifra de negocio (ingresos)** registra en el trimestre un crecimiento interanual en moneda local del 20,7% que permite alcanzar unos ingresos en los seis primeros meses del año de 532 millones de euros (+24,3% interanual en moneda local).

Los ingresos de servicio crecen un 20,7% en moneda local frente al mismo trimestre del 2007 (+24,8% en el semestre), gracias a la continua expansión de la base de clientes y a los elevados incrementos del **ARPU** (+9,0% en moneda local en el trimestre y +12,2% en el semestre) y **MoU** (+21,7% en el trimestre; +22,5% en el semestre), favorecidos por el mayor peso de contrato, principalmente por los procesos migratorios y los "upgrade" de planes y venta de paquetes de minutos y servicios de valor añadido.

Los ingresos de salida crecen un 23,3% en el segundo trimestre frente al mismo periodo de 2007 (+26,5% en el semestre), gracias a la evolución del tráfico de salida (+48,3% respecto al segundo trimestre de 2007 y +49,7% semestralmente), principalmente por la apuesta por los planes "on net" de la operadora. Los Ingresos de Datos continúan con elevados crecimientos, alcanzando un 52,1% interanual en el semestre, tanto por mayores ingresos de SMS como por navegación y conectividad. De esta manera, los ingresos de datos representan ya un 8,7% de los ingresos de servicio (+1,6 p.p. respecto al primer semestre de 2007).

Telefónica Latinoamérica

El crecimiento del 28,9% interanual en moneda local del **resultado operativo antes amortizaciones (OIBDA)** en el segundo trimestre de 2008 permite alcanzar un OIBDA en el semestre de 196 millones de euros (+32,7% interanual en moneda local), gracias a la mayor eficiencia y a pesar del mayor esfuerzo comercial, reflejándose en una continua expansión del margen OIBDA en el segundo trimestre hasta el 37,2% (+2,4 p.p. vs. el mismo trimestre de 2007), y el 36,9% en el semestre (+2,3 p.p. frente al mismo periodo de 2007).

La **inversión (CapEx)** en los primeros seis meses de 2008 alcanza los 107 millones de euros, mientras que el **flujo operativo de caja (OIBDA-CapEx)** generado en el semestre asciende a 89 millones de euros.

TELEFÓNICA CHILE

A cierre de junio de 2008, Telefónica Chile gestiona 3,1 millones de **accesos**, lo que supone un crecimiento del 3,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales impulsores de este crecimiento siguen siendo los negocios de banda ancha y TV de pago, con foco en la fidelización de clientes finales en torno a la oferta de paquetes Dúo y Trío. Los **accesos de telefonía fija** moderan su caída hasta el 1,2% interanual (-1,7% a marzo) y se sitúan en 2,1 millones, a pesar de la mayor penetración y oferta comercial del mercado de la telefonía móvil.

Telefónica Chile cuenta con 679.774 **accesos de banda ancha** a cierre del semestre, un 18,4% más que en junio de 2007, y una cuota de mercado estimada del 49%, tras haber registrado una ganancia neta en el segundo trimestre de 31.654 accesos. A partir de finales de marzo la compañía triplicó la velocidad de los productos ya existentes, sin coste adicional para el cliente, lo que ha permitido obtener unos mejores resultados comerciales frente al trimestre anterior.

En **TV de pago** se alcanzan 240.801 clientes a junio, con un incremento interanual del 40,5% y de 20.885 accesos desde diciembre de 2007. Tras casi dos años de operaciones, Telefónica Chile se consolida como el segundo operador de TV de pago del país, con una cuota de mercado estimada del 17,8%.

El **importe neto de la cifra de negocio (ingresos)** en el segundo trimestre de 2008 muestra un incremento del 6,0% interanual en moneda local, lo que permite alcanzar unos ingresos de 502 millones de euros en el semestre (+6,4% en moneda local). Los ingresos de Internet y TV registran un crecimiento del 33,7% en moneda local respecto al mismo semestre de 2007, y representan en el primer semestre de 2008 el 21,7% de total de los ingresos, 4,4 p.p. más que en el mismo periodo de 2007. Los ingresos de servicios de telefonía fija en el semestre registran una caída del 1,5% como consecuencia de los menores ingresos por cuotas y tráfico. Destaca la positiva evolución en el trimestre de los ingresos por alquiler de capacidad, así como de los de TI.

El mayor peso de las ofertas paquetizadas (62% de las líneas a junio de 2008, frente al 49% a junio de 2007) se traduce en un incremento del 5,8% del **ingreso medio por acceso de telefonía fija** en moneda local frente al registrado en el primer semestre de 2007.

Los gastos por operaciones acumulados hasta junio crecen en moneda local un 14,5% respecto al mismo periodo del año anterior, en línea con el incremento registrado en el primer trimestre. Los gastos de servicios exteriores aumentan por mayores gastos principalmente en atención al cliente, mantenimiento de planta y energía. Los gastos de personal ralentizan su ritmo de crecimiento respecto al primer trimestre del año. Por otro lado, los niveles de morosidad se han incrementado en el semestre, lo que se refleja en una provisión de tráfico sobre ingresos del 4,9% (+2,0 p.p. respecto al mismo periodo de 2007). Debe señalarse la ralentización en el incremento de los gastos por aprovisionamientos por la mayor caída de los gastos de interconexión.

La evolución del **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el segundo trimestre de 2008 (-3,7% interanual en moneda local) permite suavizar el descenso del OIBDA acumulado (173 millones de euros) hasta el 4,2% (-4,6% a marzo 2008). El margen en el semestre se sitúa en el 34,4% (38,2% en el mismo periodo de 2007).

La **inversión (CapEx)** acumulada en el semestre asciende a 81 millones de euros. El fuerte crecimiento de los servicios de TV Satelital (DTH) y de la banda ancha, así como la apuesta por la mejora de la calidad de la red continúan siendo los principales impulsores de la mayor actividad inversora.

Telefónica Latinoamérica

Así, el **flujo operativo de caja (OIBDA-CapEx)** generado por Telefónica Chile en el primer semestre de 2008 asciende a 92 millones de euros.

PERÚ

El total de **accesos** gestionados por Telefónica en Perú a finales del primer semestre se sitúa en 13,5 millones, lo que supone un incremento del 33,4% con respecto a junio de 2007. El fuerte ritmo de crecimiento de accesos que se ha mantenido a lo largo de los últimos seis meses se ha sustentado en la captación de clientes móviles, con casi 1,3 millones de nuevos accesos en el semestre hasta alcanzar 9,3 millones (+48,1% interanual), el incremento de los accesos fijos (+8,1% interanual) y la expansión de los accesos banda ancha (+18,8% interanual) cuya planta alcanza los 626.805 accesos.

Tras registrar un crecimiento interanual del 4,9% en moneda local en el segundo trimestre de 2008, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica en Perú acumulado hasta junio asciende a 757 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,1% en moneda local, impulsado por los ingresos del negocio móvil (+27,5% en moneda local) y de banda ancha (+23,4% en moneda local).

Al cierre del semestre el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** alcanza los 277 millones de euros, prácticamente estable respecto al mismo periodo de 2007 en moneda local, apoyado en el crecimiento interanual registrado en el trimestre (+7,5% en moneda local) derivado del positivo comportamiento del OIBDA del negocio móvil.

La **inversión (CapEx)** del primer semestre, destinada fundamentalmente al desarrollo de la red móvil y de productos de banda ancha, alcanza los 66 millones de euros y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se sitúa en 210 millones de euros.

T. MÓVILES PERÚ

La penetración móvil en Perú sostiene un excepcional ritmo de crecimiento en los primeros meses de 2008 (+17 p.p. interanual), hasta alcanzar a finales del mes de junio el 55%.

El parque total de **accesos móviles** de Telefónica Móviles Perú a cierre de junio de 2008 supera los 9,3 millones, registrando un crecimiento interanual del 48,1%, impulsado por el fuerte incremento de la planta de prepago (+51,0% interanual) y la sostenida expansión de la base de contrato (+26,0% vs. junio de 2007).

La actividad comercial ha mantenido un alto volumen, registrándose en el trimestre 1,5 millones de altas, un 26,2% superior a las alcanzadas en el mismo periodo de 2007 y 3,0 millones en el semestre (+34,9% interanual). El **churn** trimestral se sitúa en el 3,3% (+0,5 p.p. vs. segundo trimestre de 2007) lo que permite alcanzar una ganancia neta trimestral de 624.598 accesos. Igualmente, en términos acumulados el churn se mantiene en el 3,3% (+0,4 p.p. vs. junio de 2007) mientras la ganancia neta acumulada alcanza casi 1,3 millones de accesos. El peso de los clientes de GSM al cierre de junio representa el 85,2% del total (+20,4 p.p. vs. junio de 2007).

Dentro de la oferta comercial de prepago de Telefónica en Perú, cabe destacar el lanzamiento en abril de la "tarifa única" (para cualquier destino) aplicable por defecto a las nuevas altas y a los clientes de la operadora que soliciten el cambio a la nueva tarifa. Este lanzamiento ha modificado sustancialmente la actividad comercial en el mercado, reduciéndose notablemente los bonos de tráfico entregados a los nuevos clientes.

El **MoU** acumulado en el año crece un 3,1% con respecto a junio de 2007 hasta situarse en 91 minutos mostrando cierta ralentización en su crecimiento interanual explicada por el descenso del 3,7% registrado por el MoU trimestral, derivado del cambio de numeración móvil llevado a cabo en todo el mercado en el mes de abril, que provocó un menor consumo ante el desconocimiento inicial de los clientes, y del menor bono de tráfico entregado en el momento del alta. El **ARPU** acumulado en el semestre se reduce un 19,9% en moneda local (-23,9% en el trimestre) impactado por las reducciones tarifarias aplicadas a los tráficos de salida y la rebaja de los precios de terminación en red móvil (-19% en dólares desde el 1 de enero de 2008).

Durante el segundo trimestre del año el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** crece un 26,0% interanual en moneda local, alcanzando en el semestre los 342 millones de euros (+27,5% en moneda local) gracias a la buena evolución de los ingresos del servicio móvil (+23,8% en moneda

Telefónica Latinoamérica

local) y en particular al crecimiento de los ingresos de salida móvil (+33,2% en moneda local) que compensan los menores ingresos de entrada móvil (-10,6% en moneda local) consecuencia de los menores precios de terminación en red móvil y la apreciación del sol frente al dólar. Por su parte, los ingresos de datos crecen en el semestre un 68,0% en moneda local, representando el 12,5% de los ingresos de servicio móvil (+3,4 p.p. frente al primer semestre de 2007).

Gracias al buen comportamiento de los ingresos y al ahorro en gastos de captación y fidelización, que compensan el incremento del gasto de interconexión por el mayor tráfico off-net, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre muestra una fuerte aceleración en su crecimiento hasta el 93,1% interanual en moneda local, alcanzando a cierre del semestre los 105 millones de euros, un 58,2% más con respecto a junio de 2007. El margen OIBDA del trimestre se sitúa en el 33,4%, 5,3 p.p. superior al conseguido en el primer trimestre, llevando el margen acumulado hasta junio al 30,9% (+6,0 p.p. frente a junio 2007).

La **inversión (CapEx)** del primer semestre del año alcanza los 32 millones de euros, mientras que el **flujo operativo de caja (OIBDA – CapEx)** acumulado a junio asciende a 74 millones de euros.

TELEFONICA DEL PERÚ¹³

El total de **accesos** gestionados por Telefónica del Perú a finales del mes de junio se sitúa en 4,2 millones, con un crecimiento del 9,4% interanual, explicado fundamentalmente por el incremento de los accesos de telefonía fija, que impulsados por la expansión de los accesos de telefonía fija inalámbrica, crecen un 8,1% sobre junio de 2007, registrando una ganancia neta de 217.352 accesos en los últimos doce meses.

Cabe destacar asimismo el incremento registrado por los accesos de **banda ancha**, con una ganancia neta de 32.577 accesos en el trimestre y de 54.717 en los primeros seis meses de 2008, que permite registrar un crecimiento interanual de la planta del 18,8%, alcanzando un total de 626.805 accesos. Adicionalmente, los **accesos de TV** de pago crecen un 8,9% respecto a junio de 2007 hasta 653.249 accesos, gracias al buen comportamiento de los clientes de DTH y de cable.

A lo largo del segundo trimestre del año la compañía ha seguido avanzando en la transformación de su negocio, y así, Telefónica del Perú, que ya ofrecía Tríos desde el tercer trimestre de 2007 y Dúos desde el primer trimestre de 2008 con velocidades de 500 kbps, 1Mb, 2 Mb y 4 Mb, ha intensificado en los últimos meses la venta de paquetes de distintos servicios favoreciendo el blindaje de sus mejores clientes y manteniendo su posición de liderazgo en el mercado.

En este contexto, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre del año ha mostrado un descenso interanual del 8,1% en moneda local, lo que sitúa los ingresos acumulados en el primer semestre de 2008 en 471 millones de euros (-7,6% interanual en moneda local). Los ingresos de Internet y TV de pago, que crecen un 16,5% interanual en moneda local hasta junio, continúan siendo el principal motor de crecimiento de la operadora, representando el 29,8% de los ingresos totales (vs. 23,6% en junio 2007), y compensan parcialmente los menores ingresos de los servicios tradicionales de telefonía de uso público y de larga distancia que se ven afectados respectivamente, por la competencia de los locutorios informales y la sustitución fijo-móvil así como por la eliminación de la preselección por defecto efectiva desde el pasado mes de octubre.

No obstante, en este punto cabe mencionar la estrategia comercial implementada en el segundo trimestre del año basada en el recorte de precios de telefonía pública, que ha permitido incrementar el tráfico originado en cabinas, amortiguando en parte la erosión de los ingresos (-35,5% vs. junio de 2007), los cuales al cierre del semestre representaban el 11,6% del total (-5,0 p.p. vs. junio de 2007). En el negocio del tráfico de larga distancia, la compañía ha centrado sus esfuerzos en fomentar la preselección de sus clientes, frente al posicionamiento de marcación de código realizado por otras compañías, consiguiendo que el número de clientes preseleccionados a junio de 2008 ascienda al 49,3% de aquellos con posibilidad de realizar llamadas de larga distancia.

En el segundo trimestre del año, los gastos por operaciones muestran una caída del 3,9% interanual en moneda local lo que se traduce en una caída acumulada del 0,7% frente a junio de 2007. Esta

¹³ Dentro de los accesos de telefonía fija se incluyen la totalidad de los accesos fixed wireless de Telefónica en Perú, tanto los gestionados por el negocio fijo como los gestionados por el negocio móvil, si bien los resultados generados por los accesos fixed wireless se recogen dentro de los resultados del negocio móvil de Perú.

Telefónica Latinoamérica

evolución de los gastos se explica principalmente por los menores gastos de personal fruto de la desvinculación de empleados llevada a cabo desde enero de 2008; los menores aprovisionamientos derivados del ahorro en interconexión móvil tras haberse reducido la terminación en red móvil el 1 de enero de 2008 y el impacto positivo del tipo de cambio del dólar. En sentido contrario, destaca el mayor coste de equipos, tarjetas, comisiones y atención al cliente asociado al incremento de la actividad comercial, y el mayor nivel de morosidad, que se refleja en una mayor provisión de tráfico sobre ingresos que, a pesar de mejorar con respecto al primer trimestre del año (2,7% en el segundo trimestre vs. 3,9% en el primer trimestre del año), asciende en el acumulado al 3,3% de los ingresos totales derivado de la penetración de ciertos servicios en grupos de población con rentas más bajas (frente a 1,2% en el primer semestre de 2007).

La contención costes permite ralentizar la caída del OIBDA con respecto al primer trimestre del año. Así, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del trimestre decrece un 17,5% interanual en moneda local, lo que sitúa el acumulado del año en 171 millones de euros (-18,5% en moneda local). El margen OIBDA del segundo trimestre alcanza el 36,7%, 0,9 p.p. superior al registrado en el primer trimestre, impulsando el margen acumulado hasta el 36,2% (frente a 41,1% acumulado a junio de 2007).

La **inversión (CapEx)** en el primer semestre alcanza los 34 millones de euros y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** asciende a 136 millones de euros.

COLOMBIA

A cierre de junio de 2008 la planta total de **accesos** de Telefónica en Colombia ha superado los 12,1 millones, mostrando un sólido crecimiento interanual del 20,0%, impulsado por la expansión de los accesos de banda ancha (+135,2% interanual) y TV de pago (casi cuatro veces la base de clientes de junio 2007) y por el significativo crecimiento del parque móvil (+22,9% interanual).

En el segundo trimestre de 2008, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica en Colombia aumenta un 0,2% interanual en moneda local, con un crecimiento en el semestre del 1,5% frente al mismo periodo de 2007, alcanzando la cifra de 759 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre crece un 3,1% interanual en moneda local, mientras que el acumulado a cierre de junio de 2008 asciende a 238 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,1% en moneda local.

La **inversión (CapEx)** del primer semestre del año ha ascendido a 147 millones de euros siendo principalmente destinada a los servicios en expansión (móvil, banda ancha, TV de pago), situándose el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en 91 millones de euros.

T. MÓVILES COLOMBIA

El mercado colombiano de la telefonía móvil al cierre de junio de 2008 ha superado los 35 millones de líneas, con una penetración estimada del 81% (+14 p.p. vs. junio de 2007).

Es importante destacar que los resultados semestrales del negocio móvil se ven directamente afectados por la fuerte reducción aplicada a las tarifas de interconexión el pasado mes de diciembre de 2007, de aproximadamente un 50% en el caso de los operadores móviles.

De forma paralela al recorte de tarifas de interconexión, Telefónica ha lanzado nuevos planes con tarifas más competitivas en llamadas off-net para todos los segmentos, entre los que destaca el vinculado a una "tarifa única nacional" (misma tarifa para llamadas on-net y off-net), lanzado en junio para determinados clientes de contrato.

En este contexto, el parque total de **accesos** móviles de Telefónica en Colombia crece un 22,9% respecto a junio de 2007, acelerando su ritmo de crecimiento respecto al primer trimestre del año (+16,0% en marzo) y situándose en 9,4 millones, de los cuales el 88,1% corresponden a la tecnología GSM (+16,8 p.p. interanual). La altas han mantenido una evolución muy positiva en el segundo trimestre, observándose una aceleración de su crecimiento interanual con respecto al trimestre anterior (+61,8% en el segundo trimestre vs. +45,6% en el primero), lo que permite que las altas acumuladas en los seis primeros meses del año superen los 2,7 millones, mostrando un incremento del 54,1% frente al mismo periodo del año anterior.

Telefónica Latinoamérica

El **churn** trimestral asciende a 3,4% (0,5 p.p. inferior al del segundo trimestre de 2007) resultando una ganancia neta trimestral de 603.926 accesos (más de nueve veces superior a la registrada en el segundo trimestre del 2007). En términos acumulados el churn se sitúa en el 3,3% (0,9 p.p. inferior al acumulado a junio de 2007), alcanzando una ganancia neta acumulada de 986.396 accesos (-147.825 en el primer semestre de 2007).

El **MoU** del segundo trimestre muestra un crecimiento interanual del 11,6% en moneda local (+21,8% en el semestre), alcanzando los 119 minutos en el semestre.

En el segmento de prepago, las políticas de estimulación de recargas y las continuas promociones comerciales han obtenido positivos resultados, contribuyendo al crecimiento interanual del MoU y del ARPU de salida total frente al mismo trimestre del año anterior. Por lo que respecta al segmento contrato, cabe destacar sin embargo, que a pesar del crecimiento registrado por el MoU frente al segundo trimestre de 2007, el ARPU trimestral de salida total se ha mantenido prácticamente plano.

No obstante, el positivo comportamiento de los segmentos no se aprecia en la evolución del ARPU global de la compañía, en parte por el efecto de la rebaja en las tarifas de interconexión que se refleja en la caída interanual del ARPU de entrada del trimestre (-52,7% en moneda local), y por el incremento del prepago en el mix de clientes móviles (ARPU trimestral de salida total cae un 7,0% interanual en moneda local; +0,4% en el semestre). Así, el **ARPU** del trimestre se reduce un 21,1% interanual en moneda local (-15,2% en el semestre).

Como resultado, el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** registra en el segundo trimestre una ligera caída interanual en moneda local del 0,5%, lo que se traduce en unos ingresos acumulados de 423 millones de euros (+1,0% interanual en moneda local). Esta evolución se explica fundamentalmente por la reducción de los ingresos de interconexión que hace que los ingresos de servicio se reduzcan en el semestre un 2,3% en moneda local. Así, los ingresos de salida mantienen un ritmo constante de crecimiento alcanzando en el segundo trimestre un incremento interanual en moneda local del 10,6% (+16,8% en el semestre) reflejo de los esfuerzos comerciales de captación de clientes y del buen comportamiento de los clientes de prepago. Por otra parte, los ingresos de datos crecen en el semestre un 80,7% en moneda local representando el 5,3% de los ingresos de servicio móvil (+2,5 p.p. frente al primer semestre de 2007).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** ha alcanzado 92 millones de euros en el primer semestre de 2008, con un crecimiento interanual del 38,3% en moneda local en la comparativa trimestral y del 59,1% en términos acumulados, resultado de los menores gastos de interconexión y de equipos y del impacto causado por el rápido proceso de migración tecnológica a GSM en la primera mitad de 2007. Así, tanto el margen OIBDA del trimestre como el del semestre se sitúan en el 21,8%, presentando una mejora de 6,2 p.p. con respecto al segundo trimestre de 2007 y de 8,0 p.p. con respecto al acumulado a junio de 2007.

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio ha ascendido a 66 millones de euros y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se ha situado en el semestre en 26 millones de euros.

TELEFÓNICA TELECOM

A cierre de junio de 2008, los **accesos** totales de Telefónica Telecom se sitúan en 2,8 millones mostrando un crecimiento del 11,0% con respecto al año anterior, siendo destacable el fuerte ritmo de expansión que mantienen los accesos de banda ancha (+135,2% frente a junio 2007) por el que Telefónica está apostando en la región para avanzar en la transformación de sus operaciones fijas, y que viene acompañado de un importante esfuerzo inversor desde el segundo semestre de 2007.

Destaca la positiva evolución de la ganancia neta de banda ancha. Así, en el segundo trimestre del año Telefónica Telecom ha registrado una ganancia neta de 55.626 accesos de **banda ancha** (+81,1% vs. segundo trimestre de 2007 y +46,1% vs. primer trimestre de 2008), lo que supone una ganancia neta en términos acumulados de 93.693 accesos (+64,4% frente primer semestre de 2007), situándose la planta total de banda ancha en 293.964 accesos. Los servicios de **TV de pago** siguen presentando un fuerte crecimiento interanual (casi cuatro veces la cifra de clientes de junio de 2007) alcanzando a cierre de junio los 112.615 accesos, tras registrar en el semestre una ganancia neta de 39.685 clientes.

Telefónica Latinoamérica

La compañía continúa ampliando la cobertura de banda ancha en nuevas ciudades y municipios, al mismo tiempo que sigue reforzando su posición en sus áreas de liderazgo. En paralelo se ha reforzado la oferta comercial, lanzando productos de mayor velocidad en todos los segmentos de negocio, y haciendo énfasis en la paquetización de productos a través de la oferta de Dúos y Tríos.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica Telecom alcanza los 353 millones de euros en el acumulado a junio de 2008, mostrando un crecimiento interanual en moneda local del 1,2% tanto en el trimestre como en el acumulado. Destaca el crecimiento de los ingresos de Internet y TV (+101,9% en moneda local frente a enero-junio de 2007), prácticamente duplicando su aportación al total de ingresos (15,1% en el acumulado a junio de 2008 frente al 7,6% en el mismo periodo de 2007). Los ingresos por servicios de telefonía fija del segundo trimestre, se reducen un 11,3% interanual en moneda local (-10,9% en moneda local acumulado a junio), impactados significativamente por la reducción de las tarifas de interconexión (promedio de -38% en diciembre 2007). A pesar de ello, la estrategia de paquetización de la operadora muestra resultados positivos, reflejando el **ingreso medio por acceso** un incremento del 1,5% interanual en moneda local.

Los gastos por operaciones del semestre registran un crecimiento interanual del 12,7% en moneda local, explicado principalmente por el crecimiento de los aprovisionamientos y por las mayores comisiones derivadas de la mayor actividad comercial de ADSL y TV. Destaca la mejora en el nivel de incobrables, que se refleja en un menor ratio de provisión de incobrables sobre ingresos, que en el semestre se sitúa en el 2,5% (0,8 p.p. inferior al del primer semestre de 2007) frente al 2,8% reportado en el primer trimestre del ejercicio.

En consecuencia, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** se reduce en moneda local un 12,3% en el segundo trimestre de 2008 y un 10,1% en el primer semestre, ascendiendo a 146 millones de euros. El margen OIBDA del semestre se sitúa en el 41,3% (vs. 46,5% a junio de 2007) impactado por los mayores esfuerzos comerciales en banda ancha y televisión, así como por el cambio en el mix de ingresos, al reducirse el peso de ingresos de telefonía tradicional, de mayor margen, y aumentar el peso de ingresos de banda ancha y TV, de menor margen pero mayor grado de fidelización.

La **inversión (CapEx)** en el semestre asciende a 81 millones de euros, mientras que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** se sitúa en 65 millones de euros.

MÉXICO

A finales de junio de 2008, la penetración estimada en el mercado mexicano se sitúa en el 68% (+10 p.p. vs. junio 2007), incrementando ligeramente el ritmo de crecimiento interanual de marzo de 2008.

Durante el segundo trimestre de 2008 Telefónica Móviles México continúa mostrando los positivos resultados de su enfoque en crecimiento y rentabilidad, registrando una fuerte actividad comercial que ha estado marcada por el buen desempeño de la campaña del "Día de las Madres" en mayo.

Las iniciativas desarrolladas en el segundo trimestre de 2008 sobre el canal de distribución con objeto de mejorar la calidad de las altas han permitido registrar 1,7 millones en el segundo trimestre de 2008, muy similares a las registradas en el segundo trimestre de 2007, a pesar del aumento de penetración en el mercado. Estas iniciativas, junto a las acciones comerciales dirigidas a estimular las recargas, se reflejan en una notable reducción del churn, que se sitúa en el 2,3% en el semestre (-0,5 p.p. interanualmente) y en el 2,1% en el trimestre (-0,8 p.p. vs. el segundo trimestre de 2007).

De esta forma, la ganancia neta en el segundo trimestre se sitúa en 855.630 clientes (912.564 en el segundo trimestre de 2007) y en el acumulado se aproxima a los 1,6 millones vs. 1,7 millones en el acumulado a junio de 2007.

La **base de clientes** de Telefónica Móviles México alcanza a final de junio de 2008 14,1 millones de clientes móviles (825.370 clientes contrato), mostrando un crecimiento interanual del 38,0%, apoyado fundamentalmente en una oferta comercial del segmento prepago competitiva y flexible.

El tráfico total sigue mostrando importantes crecimientos con respecto al segundo trimestre de 2007, especialmente de salida y on-net. El **MoU** en el segundo trimestre de 2008 refleja un incremento del 5,3% respecto al mismo periodo de 2007, impulsado por las mejoras en ofertas

Telefónica Latinoamérica

comerciales, cuyo impacto en menores precios de salida está teniendo una elasticidad positiva reflejada en el crecimiento de ARPU de salida total del segundo trimestre del 2008 del 0,9% en moneda local, que compensa parcialmente el menor ARPU de entrada como consecuencia de la reducción de los cargos de interconexión. Así, el **ARPU** total se reduce interanualmente en el trimestre un 4,3% en moneda local, si bien en términos acumulados se mantiene prácticamente estable (-0,6%), gracias al mayor MoU (+11,5%).

El **importe de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre de 2008 muestra un crecimiento interanual del 29,7% en moneda local y del 34,1% a nivel acumulado hasta totalizar 784 millones de euros. Los ingresos de servicio siguen mostrando un fuerte crecimiento (+34,0% en el trimestre y +40,5% en el acumulado), apoyado fundamentalmente en el significativo crecimiento de los ingresos de salida (+43,5% en moneda local vs. el segundo trimestre de 2007; +53,3% en el acumulado), impulsado por un sostenido incremento del tráfico on-net. Los ingresos de entrada registran un avance interanual del 16,2% en el segundo trimestre de 2008 y del 17,2% en el semestre, a pesar de las bajadas en los precios de terminación móvil el pasado mes de enero del 9,7%.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre de 2008 refleja el crecimiento sostenido de los ingresos y, en buena medida, las mejoras de eficiencia derivadas de la mayor escala de las operaciones. Así, los costes operativos en el segundo trimestre de 2008 crecen interanualmente un 9,4% en moneda local, muy por debajo del crecimiento de los ingresos, con lo que el OIBDA casi se triplica respecto al segundo trimestre de 2007 en moneda local, situándose en términos de margen en el 25,7% (+14,1 p.p. interanual). En términos acumulados el OIBDA alcanza los 175 millones de euros, más de tres veces el registrado en el primer semestre de 2007 en moneda local, lo que supone un margen del 22,4%, (+13,0 p.p. vs. el primer semestre de 2007).

La **inversión (CapEx)** acumulada a junio de 2008 asciende a 137 millones de euros, resultando en un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en el primer semestre de 2008 de 38 millones de euros, con una significativa mejora respecto al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2007 (-3 millones de euros).

VENEZUELA

Al cierre de junio de 2008, el mercado móvil venezolano alcanza un 93% de penetración estimada, 15 p.p. más que en junio de 2007.

Durante el segundo trimestre de 2008, Telefónica en Venezuela vuelve a mostrar un sólido crecimiento operativo, impulsado por la exitosa campaña de las madres, que ha permitido duplicar el nivel de altas obtenido en el primer trimestre del año. Durante esta campaña la compañía ha continuado con su estrategia de ofrecer la mayor variedad de terminales y ha impulsado las ventas en banda ancha móvil y en fixed wireless. Así, las altas en banda ancha móvil han sido más del doble que en el mismo periodo del año anterior, y prácticamente tres veces en el caso de fixed wireless.

El churn del segundo trimestre se reduce 0,2 p.p. vs. el segundo trimestre de 2007, situándose en el 2,7% (2,8% en el semestre) en un entorno de una rápida migración a GSM. Esta reducción ha sido posible gracias al desarrollo de las políticas de retención, con acciones segmentadas en función de los perfiles de consumo de cada cliente.

Así, la ganancia neta móvil en el trimestre muestra un fuerte repunte respecto al trimestre anterior y asciende a 530.124 clientes (600.241 en el segundo trimestre de 2007), situándose en el acumulado a junio en 407.199 nuevos clientes (830.226 en los seis primeros meses del año 2007).

El número de **accesos totales** de Telefónica Móviles Venezuela alcanza los 11,1 millones a cierre de junio de 2008 (+13,7% respecto a junio de 2007), impulsado por la base de clientes móviles (+11,6%) y el fuerte crecimiento en fixed wireless (+34,1%). El parque en GSM representa ya el 48,0% del parque móvil (+27,4 p.p. vs. junio de 2007).

El **MoU** en el segundo trimestre aumenta un 1,7% interanualmente, manteniéndose en el primer semestre del año prácticamente estable respecto al mismo periodo de 2007 en 129 minutos. El **ARPU**, con un fuerte crecimiento en el segundo trimestre (+8,2% vs. el mismo trimestre de 2007 en moneda local) se incrementa un 6,8% en moneda local en los primeros seis meses del año. Cabe

Telefónica Latinoamérica

destacar el notable crecimiento de los ingresos de datos (+32,7% vs. el primer semestre de 2007), que representan ya en el semestre el 20,2% de los ingresos del servicio (+1,9 p.p. interanual).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre crece un 18,1% interanual en moneda local, alcanzando 1.186 millones de euros en los seis primeros meses del año (+21,5% vs. el mismo periodo del año anterior). Este crecimiento está apoyado en el avance de los ingresos del servicio (+20,3% en moneda local vs. el periodo enero-junio de 2007; +20,3% en el segundo trimestre), superior al crecimiento del parque. El buen crecimiento de los ingresos de servicio se apoya en la favorable evolución del ARPU de salida total móvil (+11,2% en moneda local vs. el primer semestre de 2007), permitiendo que el crecimiento de los ingresos de salida (+27,1% vs. el segundo trimestre de 2007 y 27,8% en el semestre) compense los menores ingresos de entrada móvil, impactados por la reducción de los cargos de terminación en red móvil (-34% desde julio 2007).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en moneda local crece en el segundo trimestre un 31,9% hasta alcanzar en el acumulado del año 533 millones de euros (+30,7% en moneda local vs. el primer semestre de 2007), gracias a los mayores ingresos y a los ahorros comerciales por los menores subsidios unitarios. Así, el margen OIBDA en el trimestre se ha situado en el 42,2%, lo que supone una mejora de 4,5 p.p. vs. el segundo trimestre del 2007, alcanzando en el acumulado del año 44,9% (+3,2 p.p. vs. el primer semestre de 2007).

La **inversión (CapEx)** en el semestre asciende a 60 millones de euros, lo que permite situar el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** en los seis primeros meses del año en 473 millones de euros.

CENTROAMÉRICA

El mercado móvil en Centroamérica muestra un fuerte crecimiento de los niveles de penetración, que ya superan el 75% a junio de 2008 (+20 p.p. frente a junio de 2007).

En este entorno, destaca el positivo desempeño de las altas en el segundo trimestre de 2008 de las operadoras de Telefónica en Panamá (+27,5% vs. el segundo trimestre de 2007) y en Nicaragua (+27,5% vs. el segundo trimestre de 2007), que ha permitido incrementar las altas en la región en el acumulado del año en un 14,4% vs. el primer semestre de 2007.

Así, la **base de clientes** de Telefónica en Centroamérica prácticamente se sitúa al cierre del primer semestre de 2008 en los 6 millones de clientes, mostrando un crecimiento interanual del 29,7%, tras alcanzar una ganancia neta móvil en el trimestre de 273.567 nuevos clientes y de 520.377 en el acumulado del año.

Esta buena evolución del parque se apoya en la efectividad de las campañas comerciales (día de la madre) realizadas a lo largo del trimestre en 3 de los 4 países, destacando las promociones de minutos que se realizan en determinados días del mes, así como la aplicación de tarifas únicas muy competitivas que incrementan el consumo y fidelizan a los clientes que se incorporan a dichos planes.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** durante el segundo trimestre crece un 3,9% en términos constantes respecto al mismo periodo del 2007, y en el acumulado del año se incrementa un 6,1% hasta alcanzar 272 millones de euros en el primer semestre. Los ingresos del servicio (+5,6% frente al segundo trimestre de 2007) mantienen la tendencia positiva de trimestres anteriores, creciendo en el periodo acumulado un 8,6% interanual, apoyados principalmente en la evolución de los ingresos de salida (+19,4% en términos constantes vs. el primer semestre de 2007).

A pesar del incremento de la actividad comercial en la región, el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el periodo abril-junio de 2008 crece un 4,4% vs. el mismo periodo del año anterior en términos constantes y un 11,4% en el acumulado del año hasta superar los 95 millones de euros. El margen OIBDA avanza interanualmente hasta alcanzar el 34,9% en los seis primeros meses del 2008 (+1,7 p.p. vs. el periodo enero-junio de 2007).

La **inversión (CapEx)** acumulada en el primer semestre del 2008 ha alcanzado 25 millones de euros y el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, se ha situado en 70 millones de euros.

Telefónica Latinoamérica

ECUADOR

El mercado de telefonía móvil ecuatoriano continúa creciendo a buen ritmo en el primer semestre de 2008, alcanzando una penetración estimada del 76% al cierre de junio (+9 p.p. vs. junio de 2007).

En el segundo trimestre de 2008 Telefónica Móviles Ecuador ha registrado una ganancia neta móvil de 186.357 accesos, y de 281.106 accesos en el semestre, situándose la **base de clientes** móviles en 2,9 millones a junio de 2008, con un crecimiento interanual de 8,3%, impulsado por un mayor nivel de altas frente al ejercicio anterior y en las mejoras continuas que se vienen realizando en cobertura y capilaridad de la red de distribución. Los clientes en GSM suponen ya el 78,4% del total (+18,6 p.p. vs. junio de 2007).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** durante el segundo trimestre 2008 crece interanualmente un 25,0% en moneda local, muy por encima del crecimiento del parque y en el acumulado un 21,8% en moneda local hasta alcanzar 146 millones de euros. El buen comportamiento de los ingresos viene explicado por la aceleración de los ingresos de servicio móvil frente a trimestres anteriores (+24,7% en moneda local vs. el segundo trimestre de 2007 y +20,0% en el semestre), apoyados en positiva evolución de los ingresos de salida (+23,8% en el semestre) gracias a la mayor calidad de la base de clientes.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** en el segundo trimestre registra un crecimiento interanual en moneda local del 32,4%, que en el acumulado se traduce en un 23,5%, hasta alcanzar 36 millones de euros en el semestre. El menor crecimiento de los gastos operativos (+20,5% en moneda local vs. el periodo enero-junio 2007) frente a los ingresos- a pesar de los mayores gastos comerciales ligados a una mayor actividad comercial- permite alcanzar un margen OIBDA del 24,6% en el acumulado del año (+0,3 p.p. vs. el primer semestre de 2007).

La **inversión (CapEx)** en el primer semestre del año ha ascendido a 16 millones de euros, mientras que el **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** alcanza 20 millones en términos acumulados.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

A cierre del primer semestre de 2008 TIWS mantiene crecimientos significativos en todas sus líneas de negocio. El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** acumulado a junio se sitúa en 154 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 23,5% en euros constantes, en línea con el crecimiento registrado en el primer trimestre.

La venta de Capacidad IP Internacional representa un 47% del total, con un crecimiento del 14,8% en euros constantes respecto al mismo periodo de 2007. El resto de líneas también muestran importantes crecimientos en euros constantes: Capacidad de Ancho de Banda (+57,9%), Redes Privadas Virtuales (+28,5%) y Servicios Satelitales (+8,0%).

El crecimiento de los ingresos permite una mejora en el **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)**, que asciende a 48 millones de euros en el semestre (+13,2% en euros constantes) y alcanza un margen del 31,0% sobre ingresos.

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	121.773,0	126.423,0	134.041,8	137.612,4	147.845,8	21,4
Accesos de telefonía fija (1)	25.268,5	25.411,4	25.381,0	25.595,4	25.757,6	1,9
Accesos de datos e internet	6.467,8	6.803,4	6.954,8	7.099,9	7.275,1	12,5
Banda estrecha (2)	1.989,8	2.000,6	1.815,6	1.752,9	1.635,3	(17,8)
Banda ancha (3) (4)	4.380,4	4.703,5	5.035,9	5.237,2	5.525,8	26,1
Otros (5)	97,6	99,3	103,4	109,8	114,0	16,8
Accesos móviles (6)	89.237,2	93.328,2	100.542,2	103.676,7	113.459,6	27,1
Prepago	73.654,3	77.117,4	83.162,9	85.634,0	93.527,9	27,0
Contrato	15.582,9	16.210,8	17.379,3	18.042,7	19.931,7	27,9
TV de Pago	799,6	880,0	1.163,8	1.240,4	1.353,6	69,3
Accesos Mayonistas	64,5	64,1	62,6	56,0	57,6	(10,7)
Total Accesos Grupo	121.837,5	126.487,1	134.104,4	137.668,4	147.903,4	21,4

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

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

(3) Incluye ISP de banda ancha de Terra Brasil, Telefónica de Argentina, Terra Guatemala y Terra México.

(4) Incluye ADSL, fibra óptica, cable modem, circuitos de banda ancha e ISP de Telefónica de Argentina que presta servicios en la zona norte del país.

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

(6) Incluye clientes de Telemig desde abril de 2008.

Notas:

- Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología in alámbrica en el apartado de "fixed wireless" en accesos de telefonía fija.

TELEFONICA LATINOAMERICA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	10.531	9.628	9,4	5.373	4.944	8,7
Trabajos para inmovilizado	56	46	21,8	34	25	36,1
Gastos por operaciones	(6.839)	(6.353)	7,6	(3.543)	(3.314)	6,9
Otros ingresos (gastos) netos	72	82	(12,3)	73	65	13,7
Resultado de enajenación de activos	12	(12)	c.s.	17	(41)	c.s.
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(0)	0	c.s.	0	0	n.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	3.831	3.391	13,0	1.954	1.677	16,5
Margen OIBDA	36,4%	35,2%	1,2 p.p.	36,4%	33,9%	2,4 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(1.781)	(1.703)	4,5	(890)	(862)	3,2
Resultado operativo (OI)	2.050	1.687	21,5	1.064	815	30,6

Notas:

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

- A partir de abril de 2008 el perímetro de consolidación de Vivo incluye Telemig.

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

ACCESOS POR PAISES (1)

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
BRASIL						
Accesos Clientes Finales	45.344,4	46.607,3	48.963,1	49.906,5	56.098,3	23,7
Accesos de telefonía fija (1)	2.031,3	2.019,0	1.960,0	1.931,9	1.893,5	(1,1)
Accesos de datos e internet	3.072,6	3.259,5	3.288,6	3.369,3	3.423,1	11,4
Banda estrecha	120,11	126,3	155,9	133,6	105,2	(12,1)
Banda ancha (2)	1813,0	1937,3	2.069,6	2.167,7	2.297,1	26,7
Otros (3)	58,6	59,9	63,1	68,0	70,8	21,0
Accesos móviles (4)	30.240,5	31.320,2	33.483,5	34.323,0	40.434,8	33,7
Prepago	24.549,4	25.456,8	27.236,4	27.849,8	32.689,9	33,2
Contrato	5.691,1	5.863,5	6.247,1	6.473,2	7.745,0	36,1
TV de Pago	0,0	8,5	230,9	282,3	346,9	n.s.
Accesos Mayoristas	38,1	37,4	37,4	34,1	35,0	(8,0)
Total Accesos	45.382,5	46.644,7	49.000,5	49.940,5	56.133,3	23,7
ARGENTINA						
Accesos Clientes Finales	18.112,1	18.812,2	19.462,1	19.587,3	19.999,2	10,4
Accesos de telefonía fija (1)	4.759,8	4.747,4	4.682,5	4.664,2	4.656,1	(2,2)
Fixed wireless	126,3	114,3	104,3	98,1	90,1	(28,7)
Accesos de datos e internet	1.069,5	1.101,3	1.149,9	1.168,3	1.234,6	15,4
Banda estrecha	392,9	363,6	312,2	264,5	249,4	(36,5)
Banda ancha (2)	659,0	719,7	819,3	885,3	966,4	46,7
Otros (3)	17,7	18,1	18,4	18,5	18,9	6,7
Accesos móviles	12.282,7	12.963,5	13.629,7	13.754,8	14.108,4	14,9
Prepago	8.112,8	8.553,1	8.836,0	8.865,6	9.003,9	11,0
Contrato	4.169,9	4.410,4	4.793,7	4.889,2	5.104,6	22,4
Accesos Mayoristas	8,7	8,9	9,3	9,4	9,8	12,0
Total Accesos	18.120,8	18.821,2	19.471,4	19.596,8	20.009,0	10,4
CHILE						
Accesos Clientes Finales	8.909,3	9.077,8	9.361,7	9.482,8	9.709,4	9,0
Accesos de telefonía fija (1)	2.174,4	2.172,7	2.172,4	2.140,1	2.148,1	(1,2)
Accesos de datos e internet	636,0	656,0	686,8	679,1	709,3	11,5
Banda estrecha	52,5	40,1	31,8	22,1	20,7	(60,5)
Banda ancha (2)	574,1	606,9	646,0	648,1	679,8	18,4
Otros (3)	9,5	9,0	8,9	8,8	8,8	(6,8)
Accesos móviles	5.927,5	6.051,9	6.282,7	6.432,0	6.611,3	11,5
Prepago	4.557,9	4.591,4	4.742,2	4.797,1	4.850,0	6,4
Contrato	1.369,6	1.460,5	1.540,5	1.634,9	1.761,3	28,6
TV de Pago	171,4	197,3	219,9	231,6	240,8	40,5
Accesos Mayoristas	17,2	17,3	15,4	12,1	12,4	(28,0)
Total Accesos	8.926,5	9.095,1	9.377,2	9.494,9	9.721,8	8,9

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

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

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

(4) Incluye clientes de Telemig desde abril de 2008.

Notas:

- Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología in alámbrica en el apartado de "fixed wireless".

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

ACCESOS POR PAISES (II)

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
PERU						
Accesos Clientes Finales	10.152,5	11.199,0	12.173,8	12.839,9	13.542,8	33,4
Accesos de telefonía fija (1)	2.675,7	2.809,7	2.843,4	2.867,7	2.893,1	8,1
Fixed wireless	118,1	257,1	290,0	321,4	349,2	n.s.
Accesos de datos e internet	581,8	608,4	623,1	639,4	672,4	15,6
Banda estrecha	44,2	42,4	40,3	33,9	34,1	(22,9)
Banda ancha (2)	527,8	555,9	572,1	594,2	626,8	18,8
Otros (3)	9,7	10,2	10,7	11,2	11,5	18,7
Accesos móviles	6.295,0	7.152,9	8.067,3	8.699,4	9.324,0	48,1
Prepago	5.570,7	6.389,7	7.238,1	7.826,1	8.411,1	51,0
Contrato	724,4	763,2	829,2	873,3	912,9	26,0
TV de Pago	600,0	628,0	640,0	633,4	653,2	8,9
Accesos Mayoristas	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	(13,8)
Total Accesos	10.153,0	11.199,5	12.174,3	12.840,3	13.543,2	33,4
COLOMBIA						
Accesos Clientes Finales	10.095,6	10.105,5	10.973,8	11.484,3	12.116,7	20,0
Accesos de telefonía fija (1)	2.330,5	2.340,3	2.328,5	2.396,7	2.349,9	0,8
Accesos de datos e internet	125,0	167,5	200,3	240,0	295,7	136,6
Banda estrecha	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	n.s.
Banda ancha (2)	125,0	167,5	200,3	238,3	294,0	135,2
Otros (3)	0,0	0,0	0,0	1,3	1,5	n.s.
Accesos móviles	7.611,8	7.551,5	8.372,1	8.754,5	9.358,5	22,9
Prepago	5.887,0	5.867,4	6.612,9	6.931,7	7.506,0	27,5
Contrato	1.724,8	1.684,1	1.759,2	1.822,8	1.852,5	7,4
TV de Pago	28,3	46,2	72,9	93,0	112,6	n.s.
Total Accesos	10.095,7	10.105,5	10.973,8	11.484,3	12.116,7	20,0
MEXICO						
Accesos móviles	10.230,0	11.069,5	12.534,1	13.258,6	14.114,2	38,0
Prepago	9.655,2	10.446,9	11.833,7	12.492,6	13.288,9	37,6
Contrato	574,8	622,6	700,4	766,0	825,4	43,6
Fixed Wireless	2,8	3,2	3,6	47,7	62,5	n.s.
Total Accesos	10.232,8	11.072,7	12.537,6	13.306,3	14.176,7	38,5
VENEZUELA						
Accesos móviles	8.819,9	8.902,5	9.434,0	9.311,1	9.841,2	11,6
Prepago	8.345,1	8.392,2	8.900,3	8.771,8	9.238,5	10,7
Contrato	474,7	510,3	533,7	539,3	602,7	27,0
Fixed Wireless	926,8	937,5	995,9	1.043,6	1.242,5	34,1
Total Accesos	9.746,6	9.840,0	10.429,9	10.354,7	11.083,8	13,7

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

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

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

Notas:

- Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología inalámbrica en el apartado de "fixed wireless".

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

ACCESOS POR PAISES (III)

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
CENTROAMERICA (1)						
Acesos de telefonía fija (2)	365,6	380,1	393,4	419,3	429,2	17,4
Fixed Wireless	246,2	259,8	268,2	272,4	281,4	14,3
Acesos de datos e internet	22,3	22,2	22,0	20,9	20,1	(10,1)
Banda ancha (3)	20,2	20,0	19,8	19,1	18,2	(9,9)
Otros (4)	2,1	2,2	2,2	1,9	1,8	(12,1)
Acesos móviles	4.223,2	4.617,5	5.009,9	5.256,6	5.530,2	30,9
Prepago	3.856,6	4.240,8	4.628,6	4.881,7	5.152,1	33,6
Contrato	366,6	376,7	381,2	375,0	378,1	3,1
Total Acesos	4.611,1	5.019,8	5.425,3	5.696,9	5.979,5	29,7
ECUADOR						
Acesos móviles	2.643,5	2.651,7	2.581,1	2.675,8	2.862,2	8,3
Prepago	2.275,2	2.272,1	2.177,5	2.251,9	2.406,4	5,8
Contrato	368,2	379,6	403,6	423,9	455,8	23,8
Fixed Wireless	1,5	1,5	1,3	83,6	82,7	n.s.
Total Acesos	2.645,0	2.653,2	2.582,4	2.759,4	2.944,9	11,3
URUGUAY						
Acesos móviles	963,1	1.047,0	1.147,8	1.210,8	1.274,7	32,4
Prepago	844,3	907,0	957,0	965,8	981,3	16,2
Contrato	118,8	140,0	190,8	245,0	293,5	147,1
Total Acesos	963,1	1.047,0	1.147,8	1.210,8	1.274,7	32,4

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

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

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

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

Notas:

- Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos.

- A partir del 1 de enero de 2008 se incluyen TUPs con tecnología inalámbrica en el apartado de "fixed wireless".

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MOVILES POR PAIS

Datos no auditados

	2007			2008		% Var M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
BRASIL(1)						
MoU (minutos)	77	77	80	75	94	22,5
ARPU (EUR)	11,7	12,3	12,3	11,7	10,9	(7,0)
ARGENTINA						
MoU (minutos)	60	65	67	64	78	30,0
ARPU (EUR)	8,3	8,4	8,5	7,9	8,1	14,0
CHILE						
MoU (minutos)	100	106	119	120	122	21,7
ARPU (EUR)	11,6	11,9	13,0	13,5	12,2	9,0
PERU						
MoU (minutos)	91	85	94	97	88	(3,7)
ARPU (EUR)	7,8	7,2	6,4	6,4	5,8	(23,9)
COLOMBIA						
MoU (minutos)	107	117	129	125	120	11,6
ARPU (EUR)	9,4	9,2	8,9	7,3	7,3	(21,1)
MÉXICO						
MoU (minutos)	142	145	164	142	149	5,3
ARPU (EUR)	9,6	9,3	9,2	8,6	8,2	(4,3)
VENEZUELA						
MoU (minutos)	130	133	136	125	132	1,7
ARPU (EUR)	16,4	16,3	16,5	15,1	15,3	8,2
CENTROAMÉRICA						
MoU (minutos)	150	140	139	127	129	(14,3)
ARPU (EUR)	10,3	9,5	8,6	7,8	7,0	(18,0)
ECUADOR						
MoU (minutos)	44	49	58	67	80	83,0
ARPU (EUR)	6,7	6,7	6,2	6,3	6,3	9,6
URUGUAY						
MoU (minutos)	46	51	70	82	101	117,3
ARPU (EUR)	7,4	7,8	8,7	8,3	8,1	4,3

(1) Incluye Telemig desde abril de 2008.

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MOVILES POR PAIS

Datos no auditados

	enero - junio		
	2008	2007	% Var M Local
BRASIL(1)			
MoU (minutos)	85	76	12,4
ARPU (EUR)	11,4	11,4	(4,0)
ARGENTINA			
MoU (minutos)	72	60	20,2
ARPU (EUR)	8,0	8,6	8,3
CHILE			
MoU (minutos)	121	99	22,5
ARPU (EUR)	12,9	11,5	12,2
PERU			
MoU (minutos)	91	88	3,1
ARPU (EUR)	6,1	7,9	(19,9)
COLOMBIA			
MoU (minutos)	119	98	21,8
ARPU (EUR)	7,3	8,6	(15,2)
MÉXICO			
MoU (minutos)	146	131	11,5
ARPU (EUR)	8,4	9,4	(0,6)
VENEZUELA			
MoU (minutos)	129	129	(0,1)
ARPU (EUR)	15,2	16,4	6,8
CENTROAMÉRICA			
MoU (minutos)	128	148	(13,9)
ARPU (EUR)	7,4	10,5	(19,3)
ECUADOR			
MoU (minutos)	74	42	76,4
ARPU (EUR)	6,3	6,7	8,0
URUGUAY			
MoU (minutos)	92	49	86,7
ARPU (EUR)	8,2	7,8	1,1

(1) Incluye Telemig desde abril de 2008.

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del semestre.

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA
 DA LOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (1)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2008	2007	% Var	% Var M Local	2008	2007	% Var	% Var M Local
BRASIL								
Importe neto de la cifra de negocios	4.205	3.690	13,9	8,8	2.165	1.889	14,6	10,9
OIBDA	1.608	1.505	6,8	2,0	831	746	11,4	7,9
Margen OIBDA	38,2%	40,8%	(2,6 p.p.)		38,4%	39,5%	(1,1 p.p.)	
CapEx	704	405	73,9	66,2	509	235	116,3	109,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	903	1100	(17,9)	(21,6)	322	511	(37,0)	(38,9)
Vivo (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	1.379	1.102	25,2	19,6	735	576	27,7	23,5
OIBDA	356	279	27,8	22,1	166	125	33,3	29,6
Margen OIBDA	25,8%	25,3%	0,5 p.p.		22,6%	21,6%	1,0 p.p.	
CapEx	360	105	n.s.	n.s.	312	63	n.s.	n.s.
OpCF (OIBDA-CapEx)	(3)	173	c.s.	c.s.	(146)	62	c.s.	c.s.
Telesp								
Importe neto de la cifra de negocios	3.022	2.758	9,6	4,7	1.523	1.399	8,9	5,4
OIBDA	1.232	1.227	0,4	(4,1)	645	622	3,7	0,5
Margen OIBDA	40,7%	44,5%	(3,7 p.p.)		42,4%	44,5%	(2,1 p.p.)	
CapEx	345	300	15,0	9,9	196	172	13,9	10,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	887	927	(4,3)	(8,6)	449	449	(0,2)	(3,2)
ARGENTINA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.142	1.113	2,7	19,9	583	552	5,6	23,8
OIBDA	386	402	(4,0)	12,2	199	181	9,7	28,2
Margen OIBDA (2)	32,8%	34,7%	(2,0 p.p.)		33,1%	31,5%	1,6 p.p.	
CapEx	125	123	2,3	19,5	73	81	(9,5)	6,3
OpCF (OIBDA-CapEx)	261	280	(6,7)	9,0	125	100	25,3	45,8
T. Móviles Argentina								
Importe neto de la cifra de negocios	711	662	7,4	25,5	363	325	11,7	30,8
OIBDA	198	176	12,6	31,5	101	78	29,5	51,4
Margen OIBDA	27,8%	26,5%	1,3 p.p.		27,8%	23,9%	3,8 p.p.	
CapEx	36	50	(28,3)	(16,3)	25	36	(32,5)	(210)
OpCF (OIBDA-CapEx)	162	125	29,0	50,8	76	41	84,1	113,7
Telefónica de Argentina								
Importe neto de la cifra de negocios	472	496	(4,7)	11,3	239	249	(4,3)	12,3
OIBDA	189	227	(16,8)	(2,8)	98	103	(5,6)	10,4
Margen OIBDA (2)	34,1%	39,0%	(4,4 p.p.)		35,1%	35,4%	0,3 p.p.	
CapEx	89	72	23,7	44,6	49	45	9,3	28,4
OpCF (OIBDA-CapEx)	100	155	(35,6)	(24,8)	49	59	(16,9)	(3,2)
CHILE								
Importe neto de la cifra de negocios	989	864	14,5	15,2	484	440	10,0	13,5
OIBDA	368	329	12,0	12,6	178	165	8,4	12,0
Margen OIBDA	37,3%	38,1%	(0,8 p.p.)		36,9%	37,4%	(0,5 p.p.)	
CapEx	188	193	(2,6)	(2,0)	104	115	(9,7)	(7,3)
OpCF (OIBDA-CapEx)	180	136	32,6	33,4	74	49	50,6	56,9
T. Móviles Chile								
Importe neto de la cifra de negocios	532	430	23,6	24,3	258	221	16,9	20,7
OIBDA	196	149	32,0	32,7	96	77	24,8	28,9
Margen OIBDA	36,9%	34,5%	2,3 p.p.		37,2%	34,9%	2,4 p.p.	
CapEx	107	111	(3,7)	(3,1)	62	70	(10,4)	(8,2)
OpCF (OIBDA-CapEx)	89	37	138,2	139,5	34	7	n.s.	n.s.
Telefónica Chile								
Importe neto de la cifra de negocios	502	474	5,8	6,4	246	240	2,6	6,0
OIBDA	173	181	(4,7)	(4,2)	82	88	(6,8)	(3,7)
Margen OIBDA	34,4%	38,2%	(3,8 p.p.)		33,4%	36,8%	(3,4 p.p.)	
CapEx	81	82	(1,1)	(0,5)	42	46	(8,6)	(5,8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	92	99	(7,7)	(7,2)	41	43	(5,0)	(1,3)

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

(1) 50% de Vivo. Incluye Telemig a partir de abril de 2008.

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

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA
 DA TOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (II)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2008	2007	% Var	% Var M Local	2008	2007	% Var	% Var M Local
PERU								
Importe neto de la cifra de negocios	757	743	1,8	5,1	380	372	2,1	4,9
OIBDA	277	285	(3,1)	(0,0)	144	138	4,8	7,5
Margen OIBDA	36,6%	38,4%	(1,9 p.p.)		38,0%	37,0%	1,0 p.p.	
CapEx	66	93	(28,7)	(26,5)	37	64	(42,6)	(40,8)
OpCF (OIBDA-CapEx)	210	192	9,3	12,7	108	74	45,5	48,5
T. M óviles Perú								
Importe neto de la cifra de negocios	342	276	23,6	27,5	176	143	22,5	26,0
OIBDA	105	69	53,4	58,2	59	31	88,7	93,1
Margen OIBDA	30,9%	24,9%	6,0 p.p.		33,4%	21,7%	11,7 p.p.	
CapEx	32	50	(36,2)	(34,2)	13	36	(62,8)	(61,5)
OpCF (OIBDA-CapEx)	74	19	n.s.	n.s.	45	(5)	c.s.	c.s.
Telefónica del Perú (1)								
Importe neto de la cifra de negocios	471	526	(10,4)	(7,6)	232	259	(10,5)	(8,7)
OIBDA	171	216	(20,9)	(18,5)	85	106	(19,6)	(17,5)
Margen OIBDA	36,2%	41,1%	(4,8 p.p.)		36,7%	40,9%	(4,1 p.p.)	
CapEx	34	43	(20,0)	(17,5)	23	28	(16,7)	(13,7)
OpCF (OIBDA-CapEx)	136	173	(21,2)	(18,7)	62	78	(20,9)	(18,8)
COLOMBIA								
Importe neto de la cifra de negocios	759	746	1,8	1,5	391	394	(0,7)	0,2
OIBDA	238	220	8,4	8,1	117	115	2,2	3,1
Margen OIBDA	31,4%	29,5%	1,9 p.p.		30,0%	29,1%	0,9 p.p.	
CapEx	147	67	118,4	117,8	113	53	112,9	113,0
OpCF (OIBDA-CapEx)	91	152	(40,3)	(40,4)	4	62	(93,4)	(96,7)
T. M óviles Colombia								
Importe neto de la cifra de negocios	423	417	1,3	1,0	219	223	(1,4)	(0,5)
OIBDA	92	58	59,6	59,1	48	35	38,1	38,3
Margen OIBDA	21,8%	13,9%	8,0 p.p.		21,8%	15,6%	6,2 p.p.	
CapEx	66	26	157,4	156,7	53	22	141,5	141,1
OpCF (OIBDA-CapEx)	26	32	(18,6)	(18,9)	(5)	13	c.s.	c.s.
Telefonica Telecom								
Importe neto de la cifra de negocios	353	348	1,5	1,2	181	181	0,1	1,2
OIBDA	146	162	(9,9)	(10,7)	69	80	(13,3)	(12,3)
Margen OIBDA	41,3%	46,5%	(5,2 p.p.)		38,2%	44,1%	(5,9 p.p.)	
CapEx	81	42	94,4	93,8	60	31	92,7	93,1
OpCF (OIBDA-CapEx)	65	120	(46,0)	(46,2)	9	49	(81,0)	(82,4)
MEXICO (T. Moviles Mexico)								
Importe neto de la cifra de negocios	784	653	20,1	34,1	394	338	16,6	29,7
OIBDA	175	61	185,7	n.s.	101	39	159,7	189,3
Margen OIBDA	22,4%	9,4%	13,0 p.p.		25,7%	11,5%	14,1 p.p.	
CapEx	137	64	113,6	138,5	120	27	n.s.	n.s.
OpCF (OIBDA-CapEx)	38	(3)	c.s.	c.s.	(19)	12	c.s.	c.s.
VENEZUELA (T. Móviles Venezuela)								
Importe neto de la cifra de negocios	1186	1123	5,6	21,5	614	603	1,9	18,1
OIBDA	533	469	13,6	30,7	259	228	13,9	31,9
Margen OIBDA	44,9%	41,8%	3,2 p.p.		42,2%	37,8%	4,5 p.p.	
CapEx	60	94	(35,7)	(26,0)	30	67	(55,7)	(47,5)
OpCF (OIBDA-CapEx)	473	376	25,8	44,8	229	161	42,6	64,6
CENTROAMERICA (2)								
Importe neto de la cifra de negocios	272	297	(8,2)	n.c.	134	150	(10,4)	n.c.
OIBDA	95	99	(3,4)	n.c.	47	52	(9,8)	n.c.
Margen OIBDA	34,9%	33,2%	1,7 p.p.		34,8%	34,6%	0,2 p.p.	
CapEx	25	38	(33,2)	n.c.	23	20	14,1	n.c.
OpCF (OIBDA-CapEx)	70	61	15,1	n.c.	24	32	(25,2)	n.c.
ECUADOR (T. Móviles Ecuador)								
Importe neto de la cifra de negocios	146	138	5,9	21,8	77	71	8,0	25,0
OIBDA	36	34	7,4	23,5	20	17	14,7	32,4
Margen OIBDA	24,6%	24,3%	0,3 p.p.		25,6%	24,1%	1,5 p.p.	
CapEx	16	15	2,9	18,4	13	12	6,9	23,1
OpCF (OIBDA-CapEx)	20	18	11,1	27,9	7	5	31,4	52,0

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

(1) Telefónica del Perú incluye Cable Mágico.

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

Telefónica Latinoamérica

TELEFONICA LATINOAMERICA

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS (III)

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2008	2007	% Var	% Var M Local	2008	2007	% Var	% Var M Local
URUGUAY (T. Móviles Uruguay)								
Importe neto de la cifra de negocios	68	47	45,0	40,5	34	22	52,6	45,6
OIBDA	20	11	75,8	70,3	8	5	75,2	66,3
Margen OIBDA	29,0%	23,9%	5,1 p.p.		24,3%	21,1%	3,1 p.p.	
CapEx	8	4	12,9	106,2	3	2	78,0	68,4
OpCF (OIBDA-CapEx)	12	7	57,1	52,2	5	3	73,8	65,3
TWS								
Importe neto de la cifra de negocios	154	133	16,6	23,5	79	68	16,0	22,9
OIBDA	48	45	6,2	13,2	22	23	(2,1)	5,1
Margen OIBDA	31,0%	34,0%	(3,0 p.p.)		28,3%	33,6%	(5,2 p.p.)	
CapEx	13	20	(36,3)	(318)	10	20	(48,4)	(41,7)
OpCF (OIBDA-CapEx)	35	25	41,4	50,6	12	3	n.s.	n.s.

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

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Telefónica Europa

Telefónica Europa ha mantenido un buen comportamiento en el segundo trimestre de 2008, con una ganancia neta de 0,8 millones de clientes en telefonía móvil (+44,0% interanual), y de 1,3 millones en el primer semestre (+13,5% interanual). Así, la base de clientes móviles de Telefónica Europa (+8,8% interanual) se ha incrementado en más de 3 millones respecto a junio de 2007, impulsada por los sólidos resultados en el segmento de contrato (+14,9% interanual). A finales de junio de 2008 Telefónica Europa alcanza los 43,8 millones de accesos totales (+9,8% interanual).

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** en el segundo trimestre de 2008 ha sido similar al del mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que en primer semestre registra un descenso interanual del 0,9% hasta alcanzar 7.006 millones de euros. Excluyendo el impacto de los tipos de cambio y la aportación de Airwave hasta abril de 2007, los fuertes resultados comerciales registrados en el trimestre se traducen en un sólido crecimiento de los ingresos, que en el segundo trimestre de 2008 presentan un crecimiento interanual del 6,1% (similar al registrado en el trimestre anterior), y del 6,2% en el semestre.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** se reduce interanualmente un 48,2% en el segundo trimestre de 2008, debido principalmente a las plusvalías por la venta de Airwave registradas en el segundo trimestre de 2007 (+1.296 millones de euros), a la depreciación de la libra esterlina frente al euro y a los gastos de reestructuración que se registraron en el segundo trimestre de 2007 (-114 millones de euros). En el segundo trimestre de 2008 se han contabilizado plusvalías netas relacionadas con inmuebles en la República Checa por importe de 26 millones de euros, además de 114 millones de euros, como resultado de aplicar provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no se han materializado. En el primer semestre de ejercicio el OIBDA alcanza 2.033 millones de euros, un 34,4% inferior al registrado en el mismo periodo de 2007.

En términos comparables¹, el OIBDA habría crecido interanualmente un 4,0% en el primer semestre, debido fundamentalmente a la mayor actividad comercial respecto al ejercicio anterior en telefonía móvil y DSL.

El **margen OIBDA** del segundo trimestre se sitúa en el 31,7%, 0,9 p.p. inferior al del segundo trimestre de 2007 en términos comparables¹. En el semestre, el margen OIBDA alcanza el 29,0%, 0,6 p.p. inferior al del mismo periodo del año anterior en términos comparables¹.

La **inversión (CapEx)** del primer semestre ha sido de 856 millones de euros, con un descenso interanual del 11,1% derivado de la evolución del tipo de cambio libra esterlina/euro y de las menores inversiones realizadas en Alemania durante el primer trimestre, principalmente debido a diferencias temporales en la ejecución de la inversión, si bien el CapEx del segundo trimestre se ha incrementado respecto al trimestre anterior como consecuencia de la aceleración del desarrollo de la red de telefonía móvil en Alemania.

El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** del primer semestre alcanza los 1.177 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,5% en términos comparables¹.

¹ Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007. Se excluyen, además, la plusvalía por la venta de Airwave en 2007, la venta de inmuebles en la República Checa en 2008, gastos por reestructuración y similares, así como el resultado de aplicar provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no se han materializado.

Telefónica Europa

TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO

Continuando con su enfoque de crecimiento rentable, Telefónica O2 Reino Unido ha registrado en el segundo trimestre una elevada **ganancia neta en telefonía móvil**, de 274.571 líneas (más de ocho veces la cifra del segundo trimestre de 2007), que ha situado el **parque total** en 18,7 millones de clientes (excluyendo a Tesco Mobile), con un crecimiento interanual del 5,0%. La ganancia neta del primer semestre se ha situado en 295.723 líneas (+95,2% interanual).

La ganancia neta de contrato en el trimestre alcanza las 137.596 líneas, un 80,8% superior a la del segundo trimestre de 2007, impulsada tanto por el iPhone como por las elevadas altas asociadas con terminales tradicionales y la mejora del churn. Tras registrar una ganancia neta en el primer semestre de 343.981 líneas (+120,5% interanual), a finales de junio el parque de **contrato** representaba el 38,3% del total (35,8% en junio de 2007), reflejando la madurez del mercado de prepago y la migración de clientes de prepago a contrato impulsada por las tarifas sólo SIM, como "O2 Simplicity".

En **prepago** se ha registrado una ganancia neta de 136.975 líneas durante el trimestre (en comparación con una ganancia neta negativa de 42.240 líneas en el segundo trimestre de 2007 y de -185.233 líneas en el primer trimestre de 2008), hasta alcanzar un parque de 11,5 millones de líneas.

El **churn** muestra una evolución muy positiva. El churn de contrato continúa mejorando, alcanzando el 1,4% en el trimestre, frente al 1,8% en el mismo periodo del año anterior y al 1,5% en el primer trimestre de 2008, gracias a las actividades de retención y canje de terminales (estos se incrementan interanualmente en más del 10%). El churn total desciende desde el 2,8% registrado en el segundo trimestre de 2007 y el 3,0% en el primer trimestre de 2008 hasta el 2,4% en el segundo trimestre, situándose en el semestre en el 2,7%, estable respecto al mismo periodo de 2007.

El **MoU** mantiene su tendencia de crecimiento en el segundo trimestre, con un incremento interanual del 10,4% hasta alcanzar los 203 minutos en el primer semestre del año (+10,2% interanual), impulsado por propuestas como "Unlimited", con llamadas on-net gratuitas.

El **ARPU total** de Telefónica O2 Reino Unido en el segundo trimestre se incrementa un 2,0% interanualmente en moneda local, reflejando la mayor proporción de clientes de contrato en el parque, la contratación de nuevos productos y servicios y el continuo crecimiento del ARPU de datos, con un ARPU de voz prácticamente estable. El ARPU del primer semestre se sitúa en 30,6 euros, con un crecimiento interanual del 3,7% en moneda local. El menor crecimiento interanual del ARPU respecto al primer trimestre de 2008 se explica principalmente por el menor ARPU de contrato (-1,0% interanual en moneda local en el primer semestre), debido tanto a la migración de clientes de prepago, como a la adopción de tarifas sólo SIM y a la optimización en el uso de los paquetes de minutos por parte de los clientes en el actual entorno de operaciones. El ARPU de prepago registra un crecimiento interanual del 3,6% en moneda local en el primer semestre del ejercicio, reflejando el enfoque de la Compañía en clientes de alto valor, que escogen optar por una de las tarifas del portafolio de prepago recientemente actualizado, con minutos, mensajes de texto o ambos, gratuitos, en función de la recarga mensual realizada.

El **ARPU de datos** muestra un incremento interanual del 12,1% en moneda local en el segundo trimestre, impulsado tanto por el mayor volumen de mensajes de texto (+41,4 % interanual), como por el mayor uso de Internet móvil, con un crecimiento interanual en moneda local de los ingresos por servicios de datos no-SMS del 46,1%. El ARPU de datos del primer semestre alcanza los 10,5 euros, con un incremento interanual en moneda local del 10,8%.

El servicio de **banda ancha** de Telefónica O2 Reino Unido registra una ganancia neta de 62.800 líneas en el trimestre y de 123.510 líneas en el primer semestre, alcanzando un total de 194.220 clientes de banda ancha a finales de junio. Con uno de los mejores índices de satisfacción, el servicio ofrece la mayor velocidad media de descarga y cuenta con velocidades ascendentes de hasta 1,4 Mbps. El portafolio de servicios de banda ancha también ha mejorado en el trimestre con el lanzamiento de la banda ancha móvil, que permite el acceso de los clientes tanto a los puntos WiFi de The Cloud y BT Openzone, como a la red HSDPA de Telefónica O2, que alcanza una cobertura del 80% de la población.

Telefónica Europa

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre ha registrado un crecimiento interanual del 11,1% en moneda local, con un mejor comportamiento relativo en el mercado. En el primer semestre de 2008 los ingresos ascienden a 3.494 millones de euros, con un incremento interanual del 11,8% en moneda local. Los **ingresos de servicio** móvil del trimestre aumentan un 10,0% interanual en moneda local, impulsados por el sostenido crecimiento del número de clientes y la fortaleza del ARPU. En el primer semestre, los ingresos de servicio móvil han alcanzado los 3.211 millones de euros, mostrando un incremento interanual del 11,4% en moneda local.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del trimestre se incrementa un 14,1% interanual en moneda local, impactado por los gastos de reestructuración registrados en el segundo trimestre de 2007. Excluyendo dichos gastos, el crecimiento sería del 10,6% en moneda local, con unos menores costes de adquisición de clientes que son compensados por mayores gastos de retención, y por los relacionados con el lanzamiento de servicios de DSL y banda ancha móvil. En el primer semestre de 2008 el OIBDA alcanza los 881 millones de euros, un 13,7% superior al del mismo periodo de 2007 en moneda local (+11,8% excluyendo gastos de reestructuración). El margen OIBDA en el trimestre se sitúa en el 26,4% frente al 25,6% del segundo trimestre de 2007 (estable en términos comparables²), mientras que en el primer semestre el margen alcanza el 25,2% (24,8% en el primer semestre de 2007, pero estable en términos comparables²), a pesar de la mayor actividad comercial.

La **inversión (CapEx)** del primer semestre ha ascendido a 362 millones de euros, resultando en un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** de 519 millones de euros.

TELEFÓNICA O2 ALEMANIA

El negocio ha presentado un comportamiento sólido en el trimestre, con una **ganancia neta** de 568.374 clientes de telefonía móvil, un 52,0% superior a la registrada en el mismo trimestre del año anterior, con un incremento del 6,0% frente al primer trimestre de 2008. En el primer semestre, la ganancia neta ha sido de 1,1 millones de clientes (2,1 veces la registrada en el mismo periodo de 2007, alcanzándose un parque total de 13,6 millones de clientes móviles (+17,5% frente a junio de 2007). Tchibo Mobile ha incrementado su parque en 35.456 clientes en el segundo trimestre, mientras que la ganancia neta registrada por la marca Fonic ha sido de 96.097 clientes, finalizando el mes de junio con un parque de 416.436 clientes. El conjunto de canales de distribución asociados, que incluye a HanseNet, Tchibo y Fonic, ha tenido un buen comportamiento en el trimestre, con una ganancia neta de 264.372 líneas en el trimestre y de 501.031 líneas en el primer semestre.

La ganancia neta de clientes de **contrato** del trimestre ha sido de 292.389 líneas, un 53,0% superior a la del segundo trimestre de 2007 y un 42,3% superior a la del trimestre anterior, impulsada por las promociones de tarifas con marca O2, como las Genion S/M/L/XL y los paquetes de minutos "Inklusivpakete", así como por las marcas asociadas, permitiendo registrar una ganancia neta en el semestre de 497.900 clientes hasta alcanzar un parque total de contrato de 6,7 millones de líneas (+16,8% interanual). A finales del primer semestre de 2008 el segmento contrato representaba el 49,6% de la base total de clientes de telefonía móvil (49,9% en junio de 2007), reflejando el crecimiento de la base de prepago y la introducción de la nueva marca Fonic. Durante el segundo trimestre, la ganancia neta de clientes de **prepago** ha sido de 275.985 líneas y de 606.468 líneas en el semestre, situándose el parque de prepago el cierre de junio de 2008 en 6,8 millones de clientes (+18,1% interanual).

El **churn** del trimestre, un 1,8%, se sitúa ligeramente por encima del registrado en el mismo período de 2007, principalmente por el incremento en prepago. El churn de contrato se ha mantenido prácticamente estable en niveles del 1,4%, gracias a la mayor actividad de canje de terminales para retener a clientes de alto valor. En términos intertrimestrales, el churn se mantiene estable en todos los segmentos, situándose el churn total del primer semestre en el 1,7%, mejorando ligeramente con respecto al mismo periodo del año anterior.

El **MoU** presenta un crecimiento interanual del 8,5% en el segundo trimestre, hasta alcanzar los 145 minutos en el primer semestre de 2008 (+11,2% interanual), impulsado por las nuevas promociones de prepago y tarifas planas, como Genion L/XL.

² Excluyendo gastos de reestructuración.

Telefónica Europa

El **ARPU total** del trimestre se reduce un 15,8% interanualmente como consecuencia del progresivo cambio en el mix del parque, la migración de clientes a nuevas tarifas, el entorno competitivo y el recorte de las tarifas de terminación de aproximadamente un 10% en 2007. La tendencia del ARPU en el segundo trimestre ha sido similar a la del primer trimestre en todos los segmentos, situándose el ARPU total del primer semestre en 17,7 euros, con un descenso interanual del 14,7%. El ARPU de contrato del primer semestre alcanza los 29,5 euros (-15,1% interanual), mientras que el ARPU de prepago (6,0 euros) registra un descenso del 10,9%.

El **ARPU de datos** del trimestre se reduce un 6,5% frente al segundo trimestre del año anterior, debido tanto al mayor número de clientes de prepago con un menor consumo como al traspase hacia tráfico de voz de SMSs como consecuencia de la introducción de tarifas planas de voz. El ARPU de datos del primer semestre alcanza los 4,8 euros (-4,7% interanual). Los ingresos por servicios de datos no-SMS muestran un crecimiento interanual del 22,5% en el primer semestre, con un crecimiento del volumen de SMS del 12,6%.

El servicio **O2 DSL** ha registrado una ganancia neta de 40.658 clientes en el segundo trimestre y de 90.689 líneas en el semestre, alcanzando un parque total de 165.389 líneas. Telefónica Deutschland registra un total de 1,1 millones de líneas ULL a finales de junio (338.801 líneas en junio de 2007).

A pesar de la presión a la baja en los precios en el mercado, el crecimiento del **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** se ha acelerado con respecto al primer trimestre hasta el 3,8% interanual en el segundo trimestre de 2008. En el primer semestre los ingresos se sitúan en 1.749 millones de euros, con un incremento interanual del 2,7%.

Los **ingresos de servicio** móvil registran un descenso interanual del 1,4% en el segundo trimestre debido a la continua optimización del consumo por parte de los clientes, adoptando tarifas más acordes con su perfil de gasto, y a pesar de la aceleración en el crecimiento del parque de clientes (+17,5% en el primer semestre frente a +16,3% en el primer trimestre). Del número total de clientes de contrato que podrían migrar a las nuevas tarifas, más de tres cuartas partes ya lo han hecho, y se prevé que el resto lo haga antes de fin de año. En el primer semestre, los ingresos de servicio móvil han ascendido a 1.407 millones de euros, 1,1% inferiores a los del mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos procedentes de clientes mayoristas de banda ancha fija registran un aumento interanual del 52,2% en el segundo trimestre hasta alcanzar 201 millones de euros en el primer semestre (+45,0% interanual).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre muestra un crecimiento del 82,3% respecto al registrado en el mismo periodo de 2007, que incluía gastos no recurrentes por reestructuración por un importe de 96,5 millones de euros. En términos comparables³, el OIBDA registra un descenso interanual del 8,2%, reflejando el fuerte incremento de las altas en los negocios de telefonía móvil y DSL, en parte compensadas por unos menores gastos administrativos y de personal. En el primer semestre, el OIBDA alcanza 341 millones de euros, con un incremento interanual del 31,6%, mientras que en términos comparables³ se reduce interanualmente un 4,1%. El margen OIBDA del segundo trimestre se sitúa en el 19,9%, casi 1 p.p. superior al del primer trimestre de 2008, resultando en un margen en el primer semestre del 19,5% (20,9% en el primer semestre de 2007 en términos comparables³).

La **inversión (CapEx)** del primer semestre ha alcanzado los 357 millones de euros, resultando en un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** negativo de 16 millones de euros, principalmente como consecuencia de la aceleración del despliegue de la red móvil, en línea con nuestros planes de expansión de red.

TELEFÓNICA O2 IRLANDA

Telefónica O2 Irlanda ha registrado una **ganancia neta** de 24.620 clientes en el segundo trimestre (frente a -1.082 líneas en el segundo trimestre de 2007 y +16.805 líneas en el primer trimestre de 2008). Con una ganancia neta de 41.425 líneas en el primer semestre del año, el parque se sitúa en 1,7 millones de clientes a finales de junio, un 3,4% superior al del ejercicio anterior, con 47.814 clientes de banda ancha móvil.

³ Excluyendo gastos de reestructuración.

Telefónica Europa

La ganancia neta de **contrato** en el segundo trimestre asciende a 18.798 clientes, un 36,0% superior a la del mismo trimestre del año anterior y un 1,1% por encima de la del primer trimestre de 2008, situando la ganancia neta del primer semestre en 37.395 clientes (+35,0% interanual). A cierre de junio el parque de contrato asciende a 592.622 líneas, lo que representa el 35,1% del parque total frente al 31,4% en junio de 2007. La ganancia neta de **prepago** ha sido de 5.822 líneas durante el trimestre, lo que representa una mejora sustancial con respecto al segundo trimestre del año anterior (-14.899) y al primer trimestre de 2008 (-1.792). En consecuencia, la ganancia neta del primer semestre asciende a 4.030 líneas, situando el parque total en 1,1 millones de líneas a finales de junio (-2,1% interanual).

El **churn** registra una mejora intertrimestral de -0,1 p.p. para alcanzar el 2,8% en el primer semestre del año (-0,4 p.p. con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior).

El **MoU** crece interanualmente un 1,6% en el primer semestre de 2008 hasta 245 minutos.

El **ARPU total** del segundo trimestre se reduce un 7,5% respecto al del mismo periodo del año anterior, alcanzando los 43,3 euros en el primer semestre, con un descenso interanual del 4,8%. El ARPU de prepago registra un descenso interanual del 10,4% en el segundo trimestre, situándose en los 26,8 euros en el primer semestre (-7,9% interanual). El ARPU de contrato del segundo trimestre se reduce interanualmente un 12,0% debido a la introducción de nuevas ofertas y promociones, situándose en el semestre en 74,6 euros (-10,0% interanual).

El **ARPU de datos** del segundo trimestre registra un descenso interanual del 5,4%, impactado por las promociones de SMS gratuitos incluidas dentro de las nuevas tarifas "Experience" (incremento interanual del volumen de SMS del 33,6%). En el primer semestre este parámetro se sitúa en los 10,9 euros, un 4,2% inferior al del mismo periodo del ejercicio anterior. Los ingresos por servicios de datos no-SMS aumentan interanualmente un 38,0% en el primer semestre de 2008, gracias al crecimiento del parque de clientes de banda ancha móvil.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del segundo trimestre disminuye interanualmente un 5,1%. Los ingresos del primer semestre ascienden a 469 millones de euros, con un descenso del 3,6% en comparación con el año anterior, debido al menor parque de prepago y al relanzamiento del portafolio de tarifas para mejorar la competitividad. Los ingresos de servicio móvil del trimestre se reducen un 4,9% interanualmente, mientras que en el primer semestre la reducción interanual ha sido del 2,9% hasta alcanzar 448 millones de euros.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre registra una disminución interanual del 12,9% debido a los menores ingresos y al aumento de los costes para recuperar el pulso comercial en el mercado. En términos comparables⁴, el OIBDA se reduce interanualmente un 15,6% en el trimestre. El OIBDA del primer semestre alcanza los 150 millones de euros, un 8,6% inferior al del mismo periodo del año anterior (-10,1% en términos comparables⁴). El margen OIBDA del segundo trimestre se sitúa en el 31,7% y en el 32,0% en el primer semestre.

La **inversión (CapEx)** del primer semestre ha ascendido a 30 millones de euros. El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** del primer semestre se sitúa en 120 millones de euros.

TELEFÓNICA O2 REPÚBLICA CHECA

A finales de junio, el número **total de accesos (fijos y móviles)** de Telefónica O2 República Checa, incluida Eslovaquia, se sitúa en 8,5 millones, con un incremento interanual del 0,5%. El crecimiento de accesos de telefonía móvil y banda ancha en la República Checa compensa los menores accesos de telefonía fija en la República Checa y la desconexión de clientes inactivos en Eslovaquia. El número total de clientes con ofertas paquetizadas en la República Checa asciende a 142.565 a finales de junio de 2008.

Los **accesos de telefonía fija** alcanzan 1,9 millones a finales de junio, con un descenso interanual del 12,2%, como consecuencia, principalmente, de la sustitución fijo-móvil. No obstante, la tendencia de pérdidas netas de accesos de telefonía fija presenta una mejora interanual, al pasar de 80.306 en el segundo trimestre de 2007 a 73.568 en el primer trimestre de 2008 y a 57.898 en el segundo

⁴ Excluyendo gastos de reestructuración.

Telefónica Europa

trimestre de 2008. La pérdida neta de líneas registra una mejora interanual del 32,7% en el primer semestre.

El número total de **accesos minoristas de banda ancha** alcanza los 540.372 (+16,6% interanual), con una ganancia neta en el trimestre de 12.928 clientes y de 30.983 en el primer semestre. La ganancia neta de **clientes de TV de pago** se sitúa en 10.745 en el segundo trimestre y en 24.753 en el primer semestre, hasta alcanzar un total de 97.918 clientes.

El **parque de telefonía móvil** en la República Checa se incrementa interanualmente un 6,0% hasta alcanzar los 5,2 millones de clientes a finales de junio, impulsado principalmente por el aumento del parque de **contrato**, que se sitúa en 2,4 millones de líneas a finales de junio (+14,1% interanual), con una ganancia neta de 63.577 líneas en el trimestre (125.159 en el primer semestre). En términos interanuales, el parque de **prepago** se mantiene estable en 2,8 millones de líneas. Durante el segundo trimestre de 2008 Telefónica O2 Eslovaquia ha realizado más desconexiones, debido al limitado nivel de actividad de algunos clientes, alcanzando a 30 de junio de 2008 un parque total de 394.673 clientes registrados.

En la República Checa, el **churn** se sitúa en el 1,6% en el primer semestre de 2008, manteniéndose estable en términos interanuales y disminuyendo 0,2 p.p. en términos intertrimestrales.

El **MoU** del segundo trimestre de 2008 registra un crecimiento interanual del 2,4%, situándose en el primer semestre en 120 minutos (+4,3% interanual), principalmente debido al mayor número de clientes de contrato y a tarifas diseñadas para incentivar el tráfico.

El **ARPU móvil total** de la República Checa en el segundo trimestre de 2008 se reduce un 1,1% interanual en moneda local, situándose en 20,5 euros en el primer semestre (+0,4% interanual en moneda local). El ARPU de contrato disminuye en el segundo trimestre interanualmente en moneda local un 6,1%, debido principalmente al impacto de la dilución por la migración de clientes de prepago. En el semestre, el ARPU de contrato se sitúa en 34,0 euros, con un descenso interanual en moneda local del 6,1%. El ARPU de prepago en el segundo trimestre se reduce interanualmente un 3,2% en moneda local, situándose en 9,8 euros en el primer semestre (-1,2% interanual). El **ARPU de datos** se incrementa un 5,6% en moneda local, hasta situarse en 4,5 euros en el primer semestre impulsado por el crecimiento del número de clientes de servicios de datos.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de Telefónica O2 República Checa en el segundo trimestre de 2008 registra un crecimiento interanual en moneda local del 0,6%, con un crecimiento en el primer semestre del 1,1%, hasta alcanzar 1.236 millones de euros. El negocio checo de telefonía móvil se mantiene como el principal impulsor del crecimiento, con un aumento interanual de los **ingresos de servicio** del 4,1% en el segundo trimestre y del 5,4% en el primer semestre de 2008 en moneda local. Los **ingresos de telefonía fija tradicional** del primer semestre se reducen interanualmente un 10,3% en moneda local, mientras que los **ingresos por acceso a Internet, banda ancha y TV** presentan un crecimiento del 8,3% en moneda local respecto al mismo período de 2007.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del segundo trimestre de 2008 se incrementa interanualmente un 9,1% en moneda local, principalmente debido a las plusvalías derivadas de las ventas de inmuebles, que compensan las pérdidas en Eslovaquia. El OIBDA del primer semestre alcanza los 580 millones de euros, con un incremento interanual del 3,2% en moneda local. En términos comparables⁵, el OIBDA se reduciría un 1,3% en moneda local respecto al primer semestre de 2007, principalmente como consecuencia de las pérdidas registradas en el negocio eslovaco. El margen OIBDA del segundo trimestre se sitúa en el 49,0% frente al 45,2% del segundo trimestre de 2007, mientras que el margen del primer semestre es del 47,0% (46,0% en el primer semestre de 2007). En términos comparables⁵, el margen del primer semestre alcanza el 45,2%, frente al 46,2% del primer semestre de 2007, explicando el negocio en Eslovaquia casi 3 p.p. de dilución en el margen en la primera mitad de 2008.

La **inversión (CapEx)** del semestre alcanza 96 millones de euros, resultando en un **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** de 484 millones de euros.

⁵ Excluyendo gastos por reestructuración, plusvalías y otros gastos.

Telefónica Europa

TELEFONICA EUROPA

ACCESOS

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
Accesos Clientes Finales	39.489,9	40.282,9	41.347,0	41.967,5	42.794,3	8,4
Accesos de telefonía fija (1)	2.267,2	2.194,9	2.130,0	2.056,5	1.998,1	(11,9)
Accesos de datos e internet	785,5	795,4	880,0	996,1	1.101,4	40,2
Banda estrecha	234,1	215,0	202,4	188,7	177,0	(24,4)
Banda ancha	540,5	572,8	670,3	800,2	917,3	69,7
Otros (2)	10,9	7,7	7,3	7,2	7,1	(35,0)
Accesos móviles	36.399,7	37.239,6	38.263,8	38.827,7	39.596,9	8,8
Prepago	21.643,9	21.972,2	22.327,7	22.387,7	22.643,0	4,6
Contrato	14.755,8	15.267,3	15.936,1	16.440,0	16.953,9	14,9
TV de Pago	37,5	53,0	73,2	87,2	97,9	161,1
Accesos Mayonistas (3)	410,8	543,9	706,2	831,3	1.008,1	145,4
Total Accesos	39.900,7	40.826,8	42.053,2	42.798,8	43.802,4	9,8

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

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

(3) Incluye bu des desagregados correspondientes a T. Deutschland.

Nota: Los Accesos móviles, Accesos de telefonía fija y Accesos de Banda ancha incluyen los clientes de MANX.

TELEFONICA EUROPA

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	7.006	7.068	(0,9)	3.533	3.534	(0,0)
Trabajos para inmovilizado	86	107	(19,4)	46	50	(8,8)
Gastos por operaciones	(5.202)	(5.379)	(3,3)	(2.600)	(2.721)	(4,5)
Otros ingresos (gastos) netos	117	6	n.s.	116	5	n.s.
Resultado de enajenación de activos	30	1.297	(97,7)	29	1.297	(97,7)
Bajas de fondos de comercio y activos fijos	(3)	0	c.s.	(3)	0	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	2.033	3.100	(34,4)	1.121	2.166	(48,2)
Margen OIBDA	29,0%	43,9%	(14,8 p.p.)	31,7%	61,3%	(29,6 p.p.)
Amortizaciones de inmovilizado	(1.541)	(1.750)	(11,9)	(764)	(832)	(8,2)
Resultado operativo (OI)	492	1.350	(63,5)	358	1.335	(73,2)

Notas:

- OIBDA y OI se presentan antes de gastos de marca

- Airwave no forma parte del perímetro de consolidación desde el segundo trimestre de 2007 (la venta de Airwave generó una plusvalía de 1.296 millones de euros en el segundo trimestre de 2007).

Telefónica Europa

TELEFONICA EUROPA

ACCESOS POR PAIS

Datos no auditados (Miles)

	2007			2008		% Var Anual
	junio	septiembre	diciembre	marzo	junio	
REINO UNIDO						
Accesos Clientes Finales	17.815,4	17.938,0	18.452,8	18.534,7	18.872,0	5,9
Accesos de datos e internet	30,7	38,4	70,7	131,4	194,2	n.s.
Banda ancha	30,7	38,4	70,7	131,4	194,2	n.s.
Accesos móviles	17.784,7	17.899,6	18.382,1	18.403,2	18.677,8	5,0
Prepago	11.410,7	11.366,4	11.573,4	11.388,1	11.525,1	1,0
Contrato	6.374,1	6.533,2	6.808,7	7.015,1	7.152,7	12,2
Total Accesos	17.815,4	17.938,0	18.452,8	18.534,7	18.872,0	5,9
ALEMANIA						
Accesos Clientes Finales	11.591,5	12.205,1	12.546,2	13.132,3	13.741,3	18,5
Accesos de datos e internet	33,7	37,0	74,7	124,7	165,4	n.s.
Banda ancha	33,7	37,0	74,7	124,7	165,4	n.s.
Accesos móviles	11.557,8	12.168,1	12.471,5	13.007,5	13.575,9	17,5
Prepago	5.792,4	6.175,4	6.235,0	6.565,4	6.841,4	18,1
Contrato	5.765,4	5.992,7	6.236,6	6.442,1	6.734,5	16,8
Accesos Mayoristas (1)	305,1	435,9	596,0	719,9	897,4	n.s.
Total Accesos	11.896,6	12.641,0	13.142,3	13.852,1	14.638,7	23,0
IRLANDA						
Accesos móviles	1.631,5	1.632,5	1.646,1	1.662,9	1.687,6	3,4
Prepago	1.118,7	1.098,8	1.090,9	1.089,1	1.094,9	(2,1)
Contrato	512,8	533,7	555,2	573,8	592,6	15,6
Total Accesos	1.631,5	1.632,5	1.646,1	1.662,9	1.687,6	3,4
REPÚBLICA CHECA						
Accesos Clientes Finales	7.846,6	7.861,1	7.986,8	7.964,8	7.946,3	1,3
Accesos de telefonía fija (2)	2.207,2	2.134,6	2.069,2	1.995,6	1.937,7	(12,2)
Accesos de datos e internet	708,3	706,1	719,1	723,4	724,4	2,3
Banda estrecha	234,1	215,0	202,4	188,7	177,0	(24,4)
Banda ancha	463,3	483,5	509,4	527,4	540,4	16,6
Otros (3)	10,9	7,7	7,3	7,2	7,1	(35,0)
Accesos móviles	4.893,7	4.967,4	5.125,4	5.158,7	5.186,3	6,0
Prepago	2.816,7	2.806,6	2.881,5	2.853,2	2.817,3	0,0
Contrato	2.076,9	2.160,9	2.243,9	2.305,5	2.369,1	14,1
TV de Pago	37,5	53,0	73,2	87,2	97,9	n.s.
Accesos Mayoristas	105,7	108,0	110,2	111,5	110,7	4,8
Total Acceso	7.952,3	7.969,2	8.097,0	8.076,3	8.057,1	1,3
ESLOVAQUIA						
Accesos móviles	455,0	495,6	565,4	523,1	394,7	(13,3)
Prepago	454,0	475,9	502,4	449,0	319,8	(29,6)
Contrato	1,0	19,7	63,0	74,1	74,9	n.s.
Total Accesos	455,0	495,6	565,4	523,1	394,7	(13,3)

(1) Incluye bucles alquilados por Telefónica Deutschland.

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

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

Telefónica Europa

TELEFÓNICA EUROPA

DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MOVILES POR PAIS

Datos no auditados

	2007			2008		% Var Anual M Local
	2T	3T	4T	1T	2T	
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO						
MoU (minutos)	189	193	197	197	208	10,4
ARPU (EUR)	34,5	35,7	33,9	31,1	30,2	2,0
Prepago	18,2	19,3	18,0	16,2	15,6	0,1
Contrato	63,9	64,8	61,0	56,0	53,6	(2,0)
ARPU de datos (EUR)	11,0	11,1	11,1	10,7	10,3	12,1
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	14,2%	15,2%	15,9%	18,3%	18,2%	4,0 p.p.
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA						
MoU (minutos)	133	128	134	147	144	8,5
ARPU (EUR)	20,9	20,8	19,4	17,7	17,6	(5,8)
Prepago	6,7	6,8	6,4	5,9	6,1	(9,1)
Contrato	35,2	34,9	32,3	29,7	29,3	(16,8)
ARPU de datos (EUR)	5,1	5,2	5,1	4,9	4,8	(6,5)
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	25,0%	25,9%	25,7%	28,4%	26,9%	1,9 p.p.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA						
MoU (minutos)	249	250	252	240	250	0,4
ARPU (EUR)	46,7	47,0	45,7	43,4	43,2	(7,5)
Prepago	30,0	29,2	29,0	26,7	26,9	(10,4)
Contrato	83,8	84,9	78,8	75,5	73,8	(12,0)
ARPU de datos (EUR)	11,2	11,6	12,4	11,2	10,6	(5,4)
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	23,4%	26,5%	31,4%	27,5%	30,2%	6,8 p.p.
TELEFÓNICA O2 REP. CHECA (1)						
MoU (minutos)	120	117	122	117	122	2,4
ARPU (EUR)	18,5	19,2	20,5	19,4	21,0	(1,1)
Prepago	8,8	9,1	9,7	8,9	9,8	(3,2)
Contrato	32,2	32,6	34,5	32,7	34,7	(6,1)
ARPU de datos (EUR)	3,9	4,0	4,4	4,4	4,5	3,0
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	42,0%	45,0%	42,0%	43,0%	44,0%	2,0 p.p.

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

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del trimestre.

Telefónica Europa

TELEFÓNICA EUROPA

DATOS OPERATIVOS OPERADORAS MÓVILES POR PAÍS

Datos no auditados

	enero - junio		
	2008	2007	% Var Anual M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO			
MoU (minutos)	203	184	10,2
ARPU (EUR)	30,6	33,9	3,7
Prepago	15,9	17,6	3,6
Contrato	54,8	63,5	(1,0)
ARPU de datos (EUR)	10,5	10,9	10,8
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	18,2%	14,0%	4,3 p.p.
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA			
MoU (minutos)	145	131	11,2
ARPU (EUR)	17,7	20,7	(14,7)
Prepago	6,0	6,8	(10,9)
Contrato	29,5	34,7	(15,1)
ARPU de datos (EUR)	4,8	5,1	(4,7)
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	27,6%	24,9%	2,7 p.p.
TELEFÓNICA O2 IRLANDA			
MoU (minutos)	245	241	1,6
ARPU (EUR)	43,3	45,4	(4,8)
Prepago	26,8	29,1	(7,9)
Contrato	74,6	82,9	(10,0)
ARPU de datos (EUR)	10,9	11,4	(4,2)
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	30,2%	21,7%	8,5 p.p.
T. O2 REPÚBLICA CHECA (1)			
MoU (minutos)	120	115	4,3
ARPU (EUR)	20,5	18,3	0,4
Prepago	9,5	8,6	(1,2)
Contrato	34,0	32,5	(6,1)
ARPU de datos (EUR)	4,5	3,8	5,6
% Ingresos no-P2PSM Ss/ing datos	44,0%	42,0%	2,0 p.p.

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

Nota: MoU y ARPU calculados como la media mensual del semestre.

Telefónica Europa

TELEFÓNICA EUROPA

DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio				abril - junio			
	2008	2007	% Var	% Var M Local	2008	2007	% Var	% Var M Local
TELEFÓNICA O2 REINO UNIDO								
Importe neto de la cifra de negocios	3.494	3.587	(2,6)	11,8	1.740	1.828	(4,8)	11,1
OIBDA	881	890	(1,0)	13,7	459	468	(2,1)	14,1
Margen OIBDA	25,2%	24,8%	0,4 p.p.		26,4%	25,6%	0,7 p.p.	
CapEx	362	363	(0,4)	14,3	169	182	(7,3)	8,5
OpCF(OIBDA-CapEx)	519	527	(1,4)	13,2	289	286	1,3	17,7
TELEFÓNICA O2 ALEMANIA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.749	1.703	2,7	2,7	894	861	3,8	3,8
OIBDA	341	259	31,6	31,6	178	98	82,3	82,3
Margen OIBDA	19,5%	15,2%	4,3 p.p.		19,9%	11,4%	8,6 p.p.	
CapEx	357	406	(12,0)	(12,0)	221	203	8,7	8,7
OpCF(OIBDA-CapEx)	(16)	(147)	(88,9)	(88,9)	(42)	(105)	(59,8)	(59,8)
TELEFÓNICA O2 IRLANDA								
Importe neto de la cifra de negocios	469	487	(3,6)	(3,6)	237	249	(5,1)	(5,1)
OIBDA	150	164	(8,6)	(8,6)	75	86	(12,9)	(12,9)
Margen OIBDA	32,0%	33,7%	(1,7 p.p.)		31,7%	34,5%	(2,8 p.p.)	
CapEx	30	63	(51,8)	(51,8)	14	13	6,7	6,7
OpCF(OIBDA-CapEx)	120	102	18,1	18,1	61	73	(16,4)	(16,4)
TELEFÓNICA O2 REP. CHECA								
Importe neto de la cifra de negocios	1.236	1.095	12,9	1,1	636	556	14,4	0,6
OIBDA	580	504	15,2	3,2	312	252	23,9	9,1
Margen OIBDA	47,0%	46,0%	0,9 p.p.		49,0%	45,2%	3,8 p.p.	
CapEx	96	98	(1,8)	(12,1)	65	69	(6,3)	(16,8)
OpCF(OIBDA-CapEx)	484	406	19,3	6,9	247	183	35,3	18,8

Nota: OIBDA antes de gastos de marca.

RESULTADOS POR UNIDADES DE NEGOCIO

Otras Sociedades

GRUPO ATENTO

Durante el primer semestre de 2008 el **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** del Grupo Atento asciende a 629 millones de euros, un 11,4% superior al obtenido en el mismo periodo del año anterior, tras crecer en el segundo trimestre un 10,9% interanual. El comportamiento de los ingresos está apoyado en la mayor actividad registrada por los principales clientes del Grupo Atento, especialmente en Brasil, México, Perú y Chile, que permite más que compensar la menor actividad en España por el efecto de deslocalización.

En Brasil se produce un incremento de la actividad con Telefónica, Vivo y el sector financiero; en México, con BBVA (Financia y Telecombranza) y la captación de nuevos clientes (AMEX, HSBC, Merck, Fonacot); en Perú, con los servicios de fuerzas de ventas presencial; y en Chile, con Movistar.

El porcentaje de ingresos generados por clientes multisector (externos al Grupo Telefónica) se sitúa en el 53% a junio de 2008. En cuanto a la distribución geográfica de los ingresos, Brasil es el mayor contribuidor con un 46% de los ingresos totales (40% hace un año), seguido de España con un 19% (24% en la primera mitad del ejercicio anterior) y México con un 12%, igual que en el mismo periodo de 2007.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** del Grupo Atento registra un incremento del 16,4% interanual en el segundo trimestre y del 8,1% en el semestre hasta los 79 millones de euros. Los gastos por operaciones aumentan interanualmente en el semestre un 12,0% por los mayores gastos de ocupación, mantenimiento, arrendamiento de infraestructura y administrativos, unido a los mayores gastos de personal. El margen OIBDA del trimestre se sitúa en el 13,5% (+0,6 p.p. frente al segundo trimestre de 2007) y en el acumulado en el 12,6%, ligeramente inferior al del periodo enero-junio 2007 (13,0%).

La **inversión (CapEx)** del periodo enero-junio 2008 totaliza 17 millones de euros, habiéndose destinado fundamentalmente a la construcción de nuevas plataformas (Chile, Marruecos y Perú), y a la remodelación de centros y compras de equipos (Brasil y México). El **flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)** generado por el Grupo Atento en los seis primeros meses de 2008 asciende a 62 millones de euros.

El Grupo Atento contaba al cierre del mes de junio con 57.698 posiciones construidas, un 12,7% más que a junio de 2007. Las posiciones ocupadas promedio del semestre alcanzan 52.008.

GRUPO ATENTO

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	enero - junio			abril - junio		
	2008	2007	% Var	2008	2007	% Var
Importe neto de la cifra de negocios	629	565	11,4	325	293	10,9
Trabajos para inmovilizado	0	0	n.s.	0	0	n.s.
Gastos por operaciones	(551)	(492)	12,0	(282)	(256)	10,2
Otros ingresos (gastos) netos	1	0	n.s.	1	0	n.s.
Resultado de enajenación de activos	(0)	0	c.s.	(0)	0	c.s.
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	79	73	8,1	44	38	16,4
Margen OIBDA	12,6%	13,0%	(0,4 p.p.)	13,5%	12,8%	0,6 p.p.
Amortizaciones de inmovilizado	(16)	(15)	9,1	(8)	(7)	7,6
Resultado operativo (OI)	63	59	7,8	36	30	18,5

ANEXOS

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

TELEFONICA ESPANA

	% Part
Telefónica de España	100,00
Telefónica Móviles España	100,00
Telyco	100,00
Telefónica Telecomunic. Públicas	100,00
T. Soluciones de Informática y Comunicaciones de España	100,00
Iberbanda	58,94
Medi Telecom	32,18

TELEFONICA EUROPA

	% Part
Telefónica O2 Reino Unido	100,00
Telefónica O2 Alemania (1)	100,00
Telefónica O2 Irlanda	100,00
Manx	100,00
Be	100,00
Group 3G (Alemania) (2)	100,00
Telefónica O2 República Checa (1)	69,41
Telefónica O2 Eslovaquia (3)	100,00

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

(2) Sociedad participada a través de Telefónica O2 Alemania.

(3) Sociedad participada por Telefónica O2 República Checa.

TELEFONICA LATINOAMERICA

	% Part
Telesp (1)	87,95
Telefónica del Perú	98,18
Telefónica de Argentina	98,19
TLD Puerto Rico	98,00
Telefónica Chile	44,89
Telefónica Telecom	52,03
Telefónica USA	100,00
T. Intern. Wholesale Serv. (TIWS) (2)	100,00
Brasilcel (3)	50,00
T. Móviles Argentina	100,00
T. Móviles Perú	96,79
T. Móviles México	100,00
Telefónica Móviles Chile	100,00
T. Móviles El Salvador	99,08
T. Móviles Guatemala	100,00
Telcel (Venezuela)	100,00
T. Móviles Colombia	100,00
Otecel (Ecuador)	100,00
T. Móviles Panamá	100,00
T. Móviles Uruguay	100,00
Telefonía Celular Nicaragua	100,00
T. Móviles Soluciones y Aplicac. (Chile)	100,00

(1) Participación efectiva 88,01%.

(2) Telefónica, S.A. posee el 92,51% y Telefónica DataCorp el 7,49%.

(3) Joint Venture que consolida por el método de integración global la filial Vivo, S.A. a través de una participación en Vivo Participações, S.A. (62,94%).

OTRAS PARTICIPACIONES

	% Part
3G Mobile AG (Suiza)	100,00
Grupo Atento	100,00
Telefónica de Contenidos (España)	100,00
Mobipay Internacional	50,00
Telco SpA (Italia) (1)	42,30
IPSE2000 (Italia) (2)	39,92
Mobipay España (2)	13,36
Lycos Europe	32,10
Hispatat	13,23
Portugal Telecom (3)	9,83
China Netcom Group (4)	5,00
ZON Multimedia (5)	5,40
BBVA	0,97
Amper	6,10

(1) Telefónica posee una participación indirecta en el capital ordinario (con derecho a voto) de Telecom Italia a través de Telco de, aproximadamente, un 10,36%. Si computáramos las acciones de ahorro (azioni di risparmio), que no confieren derechos políticos, la participación indirecta de Telefónica sobre Telecom Italia sería de un 7,15%.

(2) Sociedades participadas directa o indirectamente por Telefónica Móviles España.

(3) Porcentaje efectivo del Grupo Telefónica sin considerar los intereses minoritarios, el porcentaje de participación del Grupo Telefónica sería del 9,96%.

(4) Sociedad participada por Telefónica Latinoamérica. Existe un acuerdo de compra de un 2,22% adicional pendiente de las aprobaciones regulatorias necesarias.

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

ANEXOS

Hechos Significativos

- La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el día 22 de abril de 2008 aprobó una reducción del capital social de Telefónica S.A., mediante la amortización de acciones propias en autocartera. Una vez ejecutado el acuerdo por el Consejo de Administración, el día 15 de julio de 2008 se otorgó la correspondiente escritura pública, reduciendo el capital social de la Compañía en la suma de 68.500.000 euros, siendo ésta inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 18 de julio de 2008. Tras esta reducción, el capital social de la Compañía ha quedado cifrado en la cantidad de 4.704.996.485 euros.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

Durante el primer semestre de 2008 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

- El 3 de abril de 2008, de acuerdo con lo dispuesto en el contrato de compraventa suscrito el 2 de agosto de 2007, una vez obtenidas las autorizaciones administrativas correspondientes, VIVO PARTICIPAÇÕES, S.A. ("VIVO") concluyó la adquisición del 53,90% del capital con derecho a voto (ON) y del 4,27% de las acciones preferentes (PN) de la sociedad TELEMIG CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A., sociedad controladora de TELEMIG CELULAR S.A., operadora de telefonía móvil en el Estado de Minas Gerais (Brasil). De acuerdo con lo establecido en el contrato de compraventa, el precio total de la adquisición fue de 1.163 millones de reales (aproximadamente 429 millones de euros). Asimismo, VIVO adquirió el derecho del que era titular el vendedor, TELPART PARTICIPAÇÕES S.A. ("TELPART"), para la suscripción futura de acciones liberadas de TELEMIG CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A. por un precio de aproximadamente 70 millones de reales (aproximadamente 26 millones de euros).

Adicionalmente, el pasado 8 de abril de 2008, VIVO, a través de su filial TCO IP, S.A., lanzó una oferta pública de adquisición voluntaria por un número de acciones de hasta un tercio del capital flotante de las acciones preferentes de TELEMIG CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A. y de su participada TELEMIG CELULAR S.A. a un precio por acción de 63,90 reales y 654,72 reales, respectivamente. El resultado de dicha oferta, que concluyó el día 15 de mayo de 2008, fue muy satisfactorio, alcanzándose un nivel de aceptación de acciones a las que se dirigía la oferta muy próximo al 100%, lo que supuso la adquisición por TCO IP, S.A. de un 31,9% y un 6% de las acciones preferentes de TELEMIG CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A. y de TELEMIG CELULAR S.A., respectivamente. Asimismo, y de acuerdo con lo previsto en la ley de sociedades anónimas brasileña, el pasado 15 de julio, TCO IP, S.A. presentó una oferta pública de adquisición obligatoria sobre la totalidad de las acciones con derecho de voto de TELEMIG CELULAR PARTICIPAÇÕES S.A. y TELEMIG CELULAR S.A., a un precio por acción igual al 80% del precio de adquisición de las acciones con derecho de voto de estas compañías. El periodo de adhesión a la OPA concluirá el próximo 15 de agosto. El importe estimado a desembolsar por TCO IP, S.A. en la referida oferta pública, en el supuesto de adhesión del 100% de las acciones a las que se dirige, sería de 986 millones de reales.

OTRAS SOCIEDADES

- En el mes de marzo, la sociedad Telco S.p.A., participada por Telefónica en un 42,3%, adquirió 121,5 millones de acciones de la sociedad italiana Telecom Italia (representativas de un 0,9% de su capital social), aumentando su porcentaje de participación hasta alcanzar de manera directa un 24,5% en porcentaje de voto y un 16,9% en derechos económicos, a un precio de 1,23 euros por acción, lo que ha supuesto un desembolso de 149,8 millones de euros.

De esta forma, el Grupo Telefónica posee de forma indirecta el 10,4% de los derechos de voto de Telecom Italia y el 7,1% de los derechos económicos. Telco, S.p.A., se incorpora a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

AVISO LEGAL

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

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

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Distrito C
Ronda de la Comunicación s/n
28050 Madrid (España)

Teléfono:
+34 91 482 87 00

Fax:
+34 91 482 85 99

Email:
María García-Legaz (maria.garcialegaz@telefonica.es)
Dolores García (dgarcia@telefonica.es)
Isabel Beltrán (i.beltran@telefonica.es)
ir@telefonica.es
www.telefonica.es/accionistaseinversores