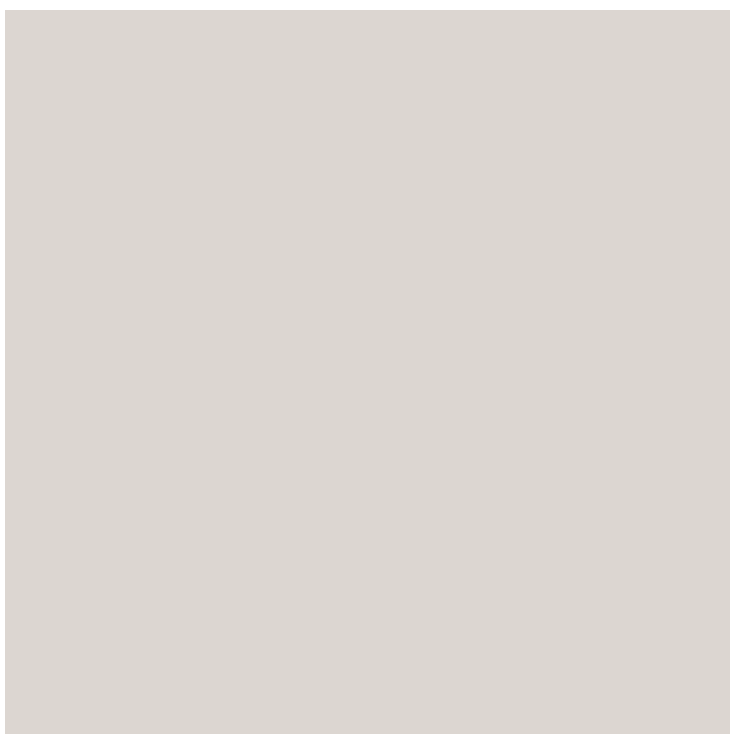
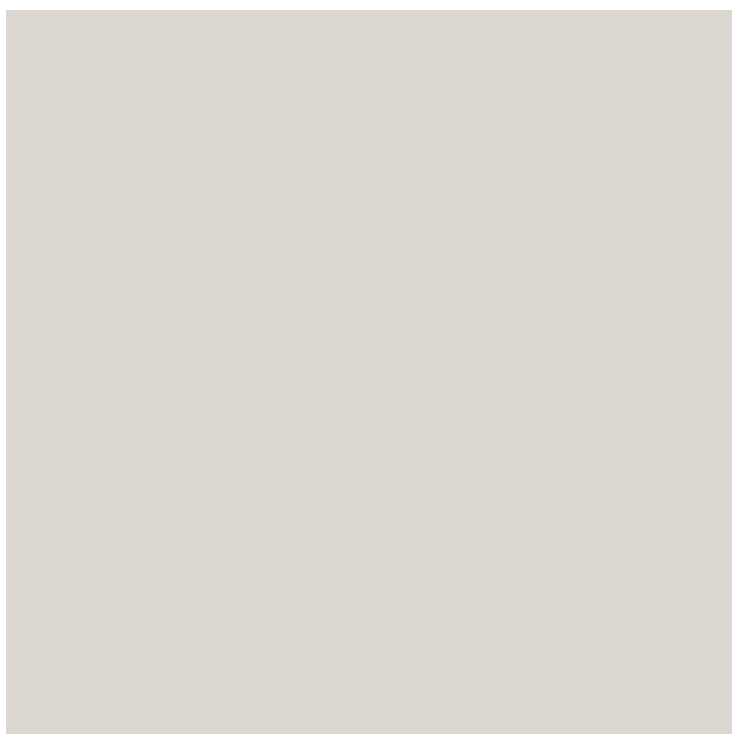
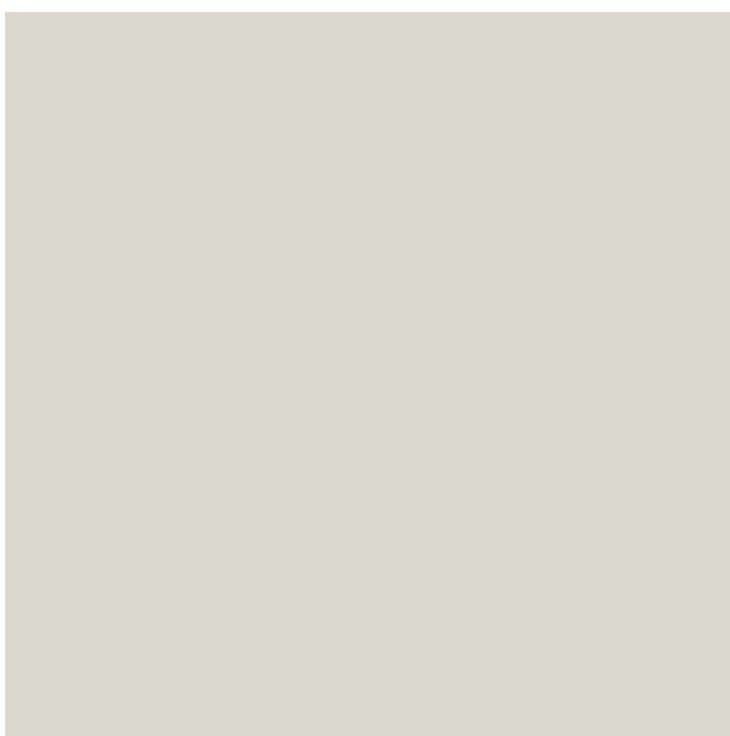
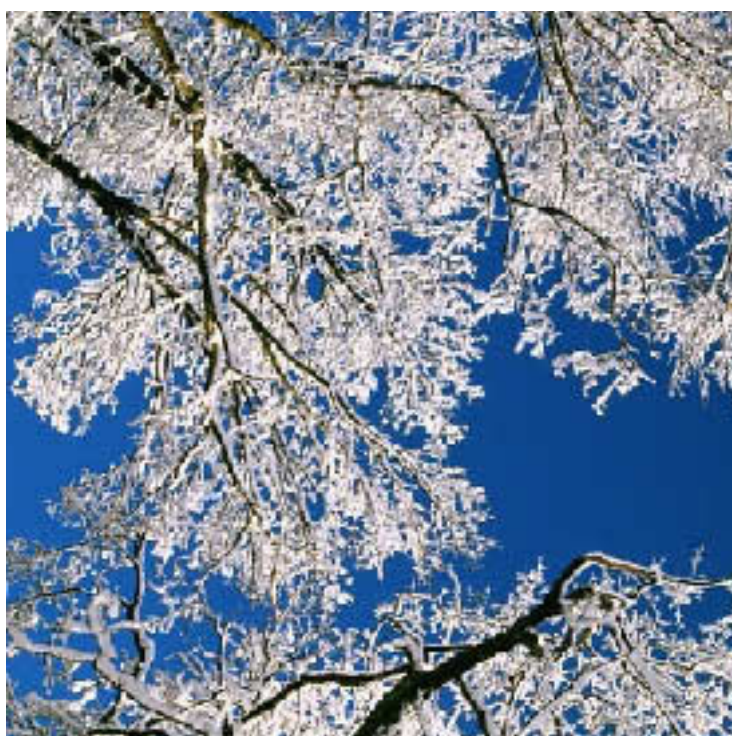








Resultados Trimestrales 2004
enero - marzo



Resultados trimestrales

enero – marzo 2004

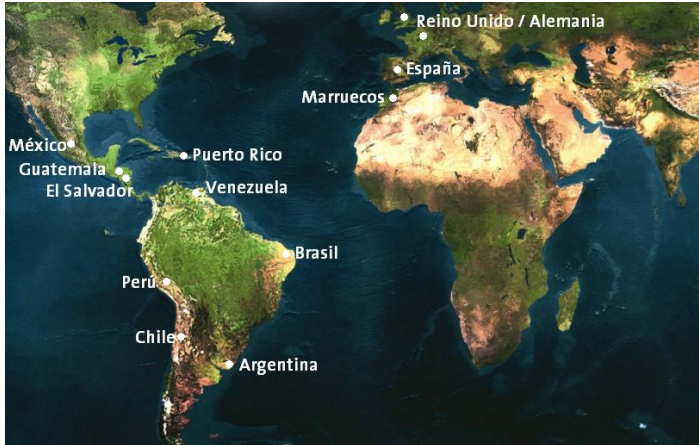
INDICE

| | |
|--|-----------|
|  GRUPO TELEFÓNICA | 2 |
| Tamaño de Mercado | 2 |
| Principales Aspectos Destacados | 3 |
| Resultados Consolidados | 4 |
| Datos Financieros | 10 |
| | |
|  RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD | 15 |
|  Negocio de Telefonía Fija | 15 |
| • Grupo Telefónica de España | 15 |
| • Grupo Telefónica Latinoamérica | 23 |
| | |
|  Negocio de Telefonía Móvil | 35 |
| | |
|  Otros Negocios | 48 |
| • Negocio de Directorios | 48 |
| • Grupo Terra Lycos | 50 |
| • Grupo Atento | 53 |
| • Negocio de Contenidos y Media | 55 |
| • Grupo Telefónica Deutschland | 57 |
| | |
|  ANEXOS | 58 |
| Empresas incluidas en cada Estado Financiero | 58 |
| Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales | 59 |
| Hechos Significativos | 61 |
| Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable | 62 |

GRUPO TELEFÓNICA

Tamaño de Mercado

(Datos en miles)



| EUROPA | AFRICA |
|---|--|
| España LÍNEAS EN SERVICIO T de España: 19.269 CLIENTES CELULARES T Móviles: 19.939 | Marruecos CLIENTES CELULARES Medi Telecom: 2.042 |
| Alemania/UK LÍNEAS ADSL Grupo T Deutschland: 320 | |

LATINOAMERICA

| | | | | |
|---|--|--|--|--|
| Argentina LÍNEAS EN SERVICIO T de Argentina: 4.297 CLIENTES CELULARES TCP Argentina: 1.970 | Brasil LÍNEAS EN SERVICIO Telesp: 12.746 CLIENTES CELULARES CRT Celular: 2.617 TeleSudeste Cel: 3.774 TeleLeste Celular: 1.189 Global Telecom: 1.873 Global Telesp Cel: 7.970 TeleCentro Oeste: 4.452 | Chile LÍNEAS EN SERVICIO CTC Chile: 2.563 CLIENTES CELULARES CTC Móvil: 2.500 | México CLIENTES CELULARES TEM México: 3.772 | Puerto Rico CLIENTES CELULARES NewComn Wireless: 167 |
| El Salvador LÍNEAS EN SERVICIO T. El Salvador: 54 CLIENTES CELULARES T. El Salvador: 270 | Guatemala LÍNEAS EN SERVICIO T. Guatemala: 36 CLIENTES CELULARES T. Guatemala: 189 | Perú LÍNEAS EN SERVICIO T del Perú: 2.111 CLIENTES CELULARES T Móviles: 1.635 CLIENTES TV PAGO Cable Mágico: 370 | Venezuela LÍNEAS EN SERVICIO CAN TV: 2.760 CLIENTES CELULARES CAN TV: 2.779 | |

GRUPO TELEFÓNICA TAMAÑO DE MERCADO

(Datos no auditados (Miles))

| | Totales | | | Ponderadas (*) | | |
|-------------------------------|------------------|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|-------------|
| | Mar 2004 | Mar 2003 | % Var. | Mar 2004 | Mar 2003 | % Var. |
| Líneas en servicio (1) | 44.156,4 | 43.183,0 | 2,3 | 38.398,2 | 37.410,6 | 2,6 |
| En España | 19.269,3 | 18.794,8 | 2,5 | 19.269,3 | 18.794,8 | 2,5 |
| En otros países | 24.887,1 | 24.388,1 | 2,0 | 19.128,9 | 18.615,8 | 2,8 |
| Clientes Celulares (2) | 57.138,3 | 44.248,8 | 29,1 | 32.779,7 | 27.736,5 | 18,2 |
| En España | 19.938,8 | 18.693,9 | 6,7 | 18.431,5 | 17.278,8 | 6,7 |
| En otros países | 37.199,5 | 25.554,8 | 45,6 | 14.348,3 | 10.457,7 | 37,2 |
| Total (3) | 101.664,4 | 87.771,9 | 15,8 | 71.537,2 | 65.477,3 | 9,3 |

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

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

(2) Clientes celulares: incluye todos los clientes celulares de Telefónica Servicios Móviles España, MediTelecom, Telefónica Móvil Chile, TCP Argentina, Telefónica Móviles Perú, Brasilcel (la Joint Venture con Portugal Telecom en Brasil), NewCom Wireless Puerto Rico, Telefónica Móviles Guatemala, Telefónica Móviles El Salvador, Telefónica Móviles México y CanTV Celular.

(3) Incluye los clientes de TV de pago de Cable Mágico en Perú.

GRUPO TELEFÓNICA

Principales Aspectos Destacados

Los factores más relevantes de los resultados del primer trimestre del Grupo Telefónica son los siguientes:

- **Fuerte crecimiento de todas las líneas de actividad, resultado de la intensificación del esfuerzo comercial y la mayor orientación al cliente:**
 - Crecimiento del 7,7% de los ingresos por operaciones, apoyados por el negocio de telefonía celular (+20,4%).
 - Los clientes totales superan los 101 millones (87,8 millones en marzo 2003) gracias a los elevados niveles de actividad comercial en telefonía móvil (54,4 millones de clientes gestionados; +30,2%) y la ganancia neta interanual de más de 1,3 millones de conexiones de ADSL (3,0 millones a 31 de marzo de 2004).
- **Mejora de la rentabilidad operativa del Grupo, reflejo de un modelo de negocio más flexible y eficiente:**
 - Fuerte crecimiento del EBITDA (+10,4%), por encima de la tasa de crecimiento de los ingresos (+7,7%).
 - Margen EBITDA consolidado del 44,7% vs 43,6% en el primer trimestre de 2003.
 - El EBITDA del Grupo Telefónica de España aumenta un 4,2% y el margen EBITDA se sitúa en el 45,8% (+1,1 p.p. frente al primer trimestre de 2003).
- **Creciente generación libre de caja y fortaleza financiera:**
 - La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) asciende a 2.492,7 millones de euros (+12,4% interanual), impulsada por el incremento del 9,5% del negocio de telefonía móvil, el Grupo Telefónica de España y el Grupo Telefónica Latinoamérica.
 - El CapEx del Grupo crece un 3,1% por el mayor esfuerzo inversor en las áreas de crecimiento (telefonía móvil y banda ancha).
 - Reducción en el trimestre de 1.217,4 millones de euros en el nivel de deuda neta, que alcanza a final de marzo 18.017,9 millones de euros.
- **Continúa reduciéndose el impacto negativo de los tipos de cambio:**
 - Asumiendo tipos de cambio constantes, el crecimiento de los ingresos, EBITDA y Resultado de Explotación ascendería al 9,0%, 10,5% y 27,2% respectivamente.
 - La fortaleza de Telesp y la mejora de las variables operativas de TASA han permitido que los ingresos y el EBITDA del Grupo Telefónica Latinoamérica hayan crecido un 8,8% y un 5,8% respectivamente (+10,3% y +7,2% respectivamente en euros constantes).
- **Obtención de un beneficio neto de 558,2 millones de euros frente a 543,4 millones de euros en el acumulado a marzo de 2003:**
 - Contabilización de un gasto extraordinario por importe de 185,7 millones de euros correspondiente a las 672 bajas aceptadas en el primer trimestre de 2004 del E.R.E. 2003-07.
 - Eliminando el efecto de la provisión del E.R.E. el beneficio neto habría crecido un 27% hasta los 690 millones de euros.

GRUPO TELEFÓNICA

Resultados Consolidados

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

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

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

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

Los resultados del primer trimestre de 2004 del Grupo Telefónica vienen caracterizados por el fuerte crecimiento de las operaciones (ingresos por operaciones +7,7%), la mayor rentabilidad (margen EBITDA del 44,7%, +1,1 p.p vs 1T03), el incremento sostenido de la generación libre de caja (EBITDA-CapEx +12,4%) y la reducción de la deuda neta (18.017,9 millones de euros vs 19.235,3 millones de euros en diciembre 2003).

El fuerte crecimiento de los negocios se refleja en el sólido crecimiento de los ingresos por operaciones. Todas las líneas de actividad crecen en ingresos (excepto el negocio de Contenidos y Media por la salida del perímetro de consolidación de Antena 3TV) fruto de los resultados alcanzados por la intensificación del esfuerzo comercial y la mayor orientación de la organización al cliente.

La generación libre de caja (EBITDA-CapEx) de los tres primeros meses del ejercicio se ha situado en 2.492,7 millones de euros frente a 2.218,2 millones de euros en el mismo período de 2003. Todas las líneas de actividad crecen, y además este aumento de la generación de caja se ha producido a pesar de las mayores inversiones del período (+3,1%), debido al mayor esfuerzo inversor en los negocios en crecimiento (telefonía móvil y banda ancha).

La base de clientes totales del Grupo Telefónica asciende a 101,7 millones a 31 de marzo de 2004, un 15,8% más que a marzo de 2003 y un 2,9% más que en diciembre 2003. Considerando los clientes gestionados, la cifra se sitúa en 96,1 millones (+16,4% interanual y +2,9% frente al cierre de 2003). El crecimiento procede, como en trimestres anteriores, de la telefonía móvil y de la banda

Resultados Consolidados

ancha. Así, los clientes gestionados por Telefónica Móviles alcanzan 54,4 millones, con una ganancia neta en los últimos doce meses de 12,6 millones y de 2,3 millones en los tres primeros meses de 2004. Las conexiones ADSL han crecido interanualmente un 77,6% hasta 3,0 millones (casi 2,2 millones corresponden a Europa y más de 0,8 millones a Latinoamérica).

Al mismo tiempo, el impacto negativo de los tipos de cambio en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica continúa reduciéndose, en línea con la tendencia decreciente que siguió en el ejercicio 2003, y su efecto es relativamente pequeño en el primer trimestre del ejercicio (-1,2 p.p. en ingresos, -0,1 p.p. en EBITDA y +2,0 p.p. en Resultado de Explotación).

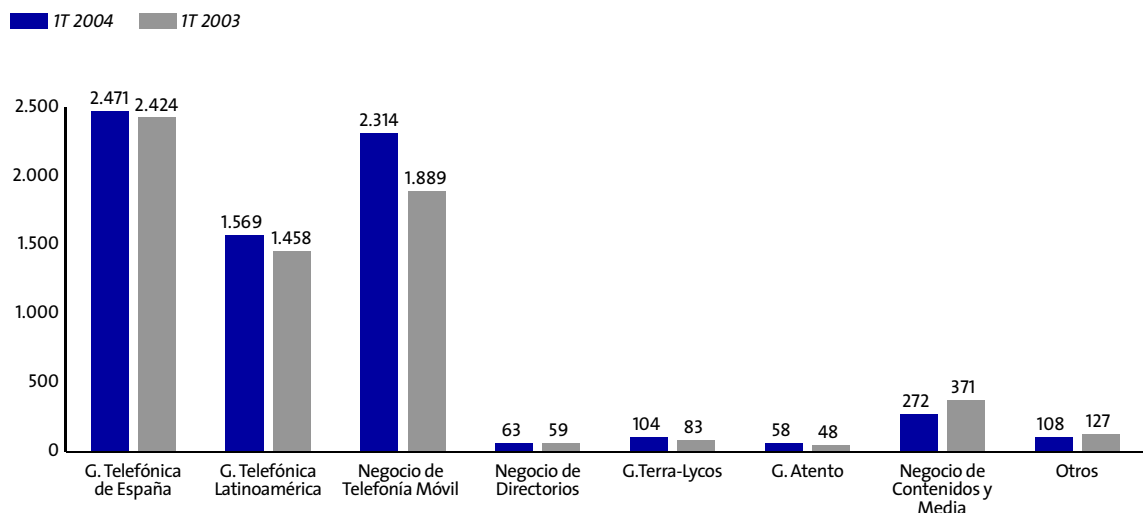
Los **ingresos por operaciones** del Grupo Telefónica registran un sólido crecimiento del 7,7% sobre los obtenidos en el primer trimestre de 2003 y alcanzan la cifra de 6.959,0 millones de euros. Las fluctuaciones en los tipos de cambios restan al crecimiento a marzo 1,2 p.p. frente a -6,6 p.p. a diciembre de 2003. Eliminando, por tanto, este efecto y los cambios en el perímetro de consolidación contable (restan 1,3 p.p. al crecimiento vs la aportación de 0,5 p.p. en diciembre), los ingresos habrían aumentado un 10,3% interanual.

Por líneas de actividad debe destacarse el negocio de telefonía móvil, ya que a marzo es el que más contribuye en términos absolutos a los ingresos consolidados con 2.647,9 millones de euros (+20,4% interanual), además de ser el que mayor crecimiento aporta en términos relativos. Los ingresos han estado impulsados tanto por los ingresos por servicios como por la venta de terminales, mientras que por operadoras han destacado Telefónica Móviles España (+17,4%), VIVO (+43,4% en moneda local) y Telefónica Móviles México (+43,8% en moneda local).

El Grupo Telefónica Latinoamérica es el segundo contribuidor al crecimiento de los ingresos consolidados del Grupo Telefónica, totalizando en los tres primeros meses del año unos ingresos de 1.630,1 millones de euros, un 8,8% superiores a los obtenidos en enero-marzo de 2003. Esta tasa de crecimiento se incrementaría hasta el 10,3% en euros constantes. Los mayores ingresos en moneda local de Telesp (+21,5%), TASA (+15,4%) y Telefónica Empresas América (+20,4%) permiten compensar los menores ingresos, también en moneda local, de CTC Chile (-10,2%) y Telefónica del Perú (-2,0%).

VENTAS A TERCEROS POR LINEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones)



Resultados Consolidados

Los ingresos por operaciones del Grupo Telefónica de España (2.635,1 millones de euros) experimentan un crecimiento interanual del 1,7% producido fundamentalmente en Telefónica de España matriz por los incrementos de Internet y Banda Ancha (+33,0%) y Servicios Mayoristas (+9,4%), que más que compensan los menores ingresos por servicios tradicionales (-4,7%).

A marzo de 2004, en la composición de los ingresos por áreas geográficas, España sigue representando casi las dos terceras partes del total, si bien en el último año ha disminuido su contribución en 1,5 p.p hasta el 61,3% a favor de Latinoamérica (33,7% vs 32,2% en marzo de 2003). Por países, es destacable la mayor aportación de Brasil (17,9% a 31 de marzo de 2004 frente a 15,1% el 31 de marzo del año anterior).

Por lo que respecta a los **gastos de explotación** del Grupo Telefónica, en el primer trimestre del año ascienden a 4.014,0 millones de euros y muestran un incremento respecto a los tres primeros meses de 2003 del 5,0%. El crecimiento de los gastos de explotación respecto a la caída presentada en el ejercicio anterior (2003/2002 -5,1%) se explica, por una parte, por la intensificación de la actividad comercial en las principales líneas de actividad, destacando el negocio de telefonía móvil (+26,3% sobre enero-marzo 2003) y el Grupo Telefónica Latinoamérica (+12,5% respecto a marzo 2003). Por otra parte, y en menor medida, se debe al menor impacto de los tipos de cambio (a diciembre restaban 6,8 p.p. y a marzo deducen 2,0 p.p. al crecimiento) y al cambio de perímetro de consolidación (a marzo restan 2,7 p.p. y en diciembre tan sólo aportaban 0,2 p.p.). Así, en una comparación homogénea, es decir, excluyendo ambos efectos, el incremento interanual de los gastos de explotación habría alcanzado el 9,7%.

Los mayores gastos en el negocio de telefonía celular se deben al aumento de los gastos comerciales para responder a la fuerte actividad comercial en los principales mercados y por consiguiente, las mayores compras de terminales. En el Grupo Telefónica Latinoamérica, los mayores gastos de interconexión fijo-móvil y de larga distancia experimentados por Telesp justifican este comportamiento de los gastos.

Por el contrario, los gastos de explotación del Grupo Telefónica de España caen un 1,4% respecto a los tres primeros meses de 2003, a pesar del mayor esfuerzo comercial (servicios exteriores +12,4%), debido a la mejora de los gastos de personal, que reflejan los ahorros por las desvinculaciones de plantilla llevadas a cabo en 2003.

La morosidad acumulada a marzo y medida por el ratio de provisión de incobrables sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago), alcanza el 1,5%, presentando una mejora de 0,4 p.p. respecto al ratio de hace un año. El Grupo Telefónica de España (ratio sobre ingresos del 0,6%) y el negocio de telefonía celular (ratio sobre ingresos del 1,1%) mejoran interanualmente 0,5 p.p. y 0,4 p.p. respectivamente. Destaca el porcentaje sobre ingresos en torno al 1% de TASA (por debajo del 3% a marzo de 2003). En Telesp el ratio sobre ingresos se mantiene estable respecto a marzo del año pasado en el 3,9% y en CTC Chile empeora en 0,4 p.p. hasta el 3,8%.

La evolución descrita de ingresos y gastos ha situado el **EBITDA** consolidado del Grupo Telefónica en 3.112,2 millones de euros, un 10,4% superior al obtenido en el mismo período de 2003. La tasa de crecimiento interanual del EBITDA se reduce al 9,7% al eliminar las variaciones en los tipos de cambio y en el perímetro de consolidación. El margen EBITDA consolidado alcanza el 44,7% vs 43,6% hace un año por las mejoras generalizadas en todas las líneas de actividad (Grupo Terra Lycos +17,6 p.p., negocio de directorios +7,2 p.p. y negocio de Contenidos y Media +5,4 p.p.), que permiten compensar las caídas en el negocio de telefonía móvil y el Grupo Telefónica Latinoamérica.

Resultados Consolidados

El Grupo Telefónica de España, primer contribuidor al EBITDA consolidado del Grupo con 1.206,3 millones de euros (38,8% del total), registra un crecimiento interanual del EBITDA del 4,2%. El margen EBITDA se sitúa en el 45,8%, 1.1 p.p. superior a marzo de 2003 por el efecto mencionado anteriormente de reducción de plantilla.

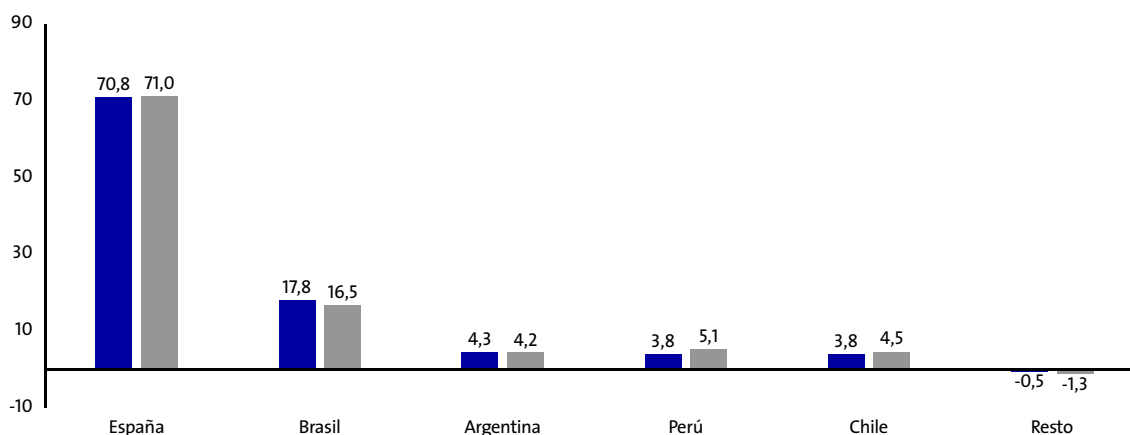
El negocio de telefonía celular, con un crecimiento interanual en el primer trimestre de 2004 en euros del 12,2% hasta 1.140,1 millones de euros, presenta un descenso en el margen EBITDA de 3,1 p.p. en un año hasta 43,1% por la fuerte actividad comercial del trimestre (ganancia neta de clientes más de seis veces superior a la del mismo período de 2003). La caída se explica fundamentalmente por Telefónica Móviles España (el margen EBITDA pasa de 55,1% en 1T03 a 53,3% en 1T04) y por las mayores pérdidas de Telefónica Móviles México.

El Grupo Telefónica Latinoamérica, totaliza 722,8 millones de euros en enero-marzo 2004, lo que significa un 5,8% más que en el mismo período de 2003. En términos de margen EBITDA, se observa una reducción interanual de 1,3 p.p. hasta el 44,3% por el descenso de márgenes en algunas de las operadoras. En este sentido, Telesp disminuye su margen EBITDA hasta el 44,0% frente a 49,0% hace un año.

A cierre del trimestre, el 70,8% del EBITDA consolidado procede de España, porcentaje prácticamente igual al de marzo de 2003, mientras Latinoamérica representa el 28,4%, 1,6 p.p. menos que hace doce meses por la mayor contribución negativa de México. Igual que ocurría en ingresos, Brasil aumenta su aportación al EBITDA consolidado hasta el 17,8% (16,5% un año antes).

EBITDA POR PAISES*(Datos en porcentaje)*

■ 1T 2004 ■ 1T 2003



El **resultado de explotación** ha totalizado 1.624,9 millones de euros en el período enero-marzo 2004, superando en un 29,1% el obtenido en el mismo período de 2003 resultado del crecimiento de un 10,4% del EBITDA y la caída de las amortizaciones de un 4,7%. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo variaciones en el perímetro de consolidación, el descenso de las amortizaciones se habría reducido al 3,0%, mientras que el resultado de explotación habría presentado un crecimiento del 25,4%.

Los **resultados negativos de empresas consolidadas** por puesta en equivalencia se han reducido interanualmente en 36,2 millones de euros (-71,7%) hasta alcanzar en los tres primeros meses del ejercicio -14,3 millones de euros. Esta significativa mejora se explica principalmente por la fusión de

Resultados Consolidados

Vía Digital con Sogecable y consolidación de ésta última desde julio de 2003, las menores pérdidas atribuibles a IPSE 2000, Medi Telecom y el Grupo Terra Lycos, así como por los mejores resultados de Pearson.

Los **gastos financieros** netos totales del primer trimestre del año 2004 han alcanzado 215,4 millones de euros, incluyendo un resultado positivo por la apreciación del peso argentino de 19,3 millones de euros. Aislado dicho efecto, los resultados financieros ascienden a 234,7 millones de euros, lo que supone una bajada del 43,2% respecto a los resultados financieros comparables del 2003 (413,0 millones de euros). Esta disminución de los gastos financieros se debe al descenso en un 14,7% del saldo medio de deuda neta, así como a la reducción de su coste medio por la bajada de tipos de interés en el euro y el real brasileño.

El flujo de caja operativo generado por el Grupo Telefónica durante el primer trimestre del año 2004 ha sido de 1.745,3 millones de euros, de los que 224,0 millones de euros han sido dedicados a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 196,7 millones de euros a cancelación de compromisos adquiridos por el Grupo, fundamentalmente derivados de programas de reducción de plantilla. De este modo, el flujo de caja libre después de inversiones financieras y dividendos, que se corresponde con el disponible para reducción de la deuda financiera neta, ha sido de 1.324,6 millones de euros.

La **deuda neta** del Grupo Telefónica se ha situado a cierre de marzo 2004 en 18.017,9 millones de euros. La reducción de 1.217,4 millones de euros con respecto a la deuda consolidada de finales del ejercicio 2003 (19.235,3 millones de euros) viene en gran medida motivada por el mencionado flujo de caja libre después de inversiones financieras y dividendos (1.324,6 millones de euros). Igualmente se ha producido un incremento de 153,2 millones de euros por efectos de tipo de cambio sobre la deuda no denominada en euros (debido en su mayor parte a la apreciación del dólar frente al euro), así como de 46,0 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.

La **amortización del fondo de comercio** de consolidación del primer trimestre supone un gasto de 105,5 millones de euros, un 2,5% superior al del mismo periodo de 2003 por la incorporación de Sogecable en julio de 2003 y el aumento de móviles en Brasil tras la adquisición de TCO en mayo de 2003.

Los **resultados extraordinarios** a marzo se han situado en 268,4 millones de euros negativos frente a -31,5 millones de euros en el primer trimestre de 2003. Este incremento se debe principalmente a la provisión extraordinaria de 185,7 millones de euros asociada a la aceptación de 672 bajas de las 2.362 solicitudes de adhesión en 2004 al E.R.E 2003-07 de Telefónica de España. El resto de solicitudes están en el proceso de evaluación. En el caso de tramitarse la totalidad de las 2.362 solicitudes, la provisión acumulada, por este concepto, para el conjunto del año 2004, ascendería a 672,5 millones de euros. Adicionalmente, se han devengado otros extraordinarios negativos destacables, como la actualización de las provisiones de las bajas de 2003 (E.R.E 2003-2007) y las del E.R.E anterior en Telefónica de España (-39,4 millones de euros), la reestructuración llevada a cabo en Lycos (-16,4 millones de euros) y la provisión de las posibles consecuencias económicas que para Telefónica se pudieran derivar del Laudo Arbitral entre Uniprex y Grupo Radio Blanca (-31,4 millones de euros).

Debe destacarse que el **resultado antes de impuestos** crece un 23,5% sobre enero-marzo del año pasado, situándose en 1.021,2 millones de euros.

Resultados Consolidados

La **provisión por impuestos** de los tres primeros meses del año alcanza 387,8 millones de euros, aunque supondrá una salida de caja para el Grupo muy reducida como consecuencia de la compensación de bases imponibles negativas obtenidas en ejercicios anteriores

Los **resultados atribuidos a socios externos** restan 75,1 millones de euros negativos al beneficio neto del primer trimestre del ejercicio, comparado con los -19,8 millones de euros del mismo período de 2003. Las menores pérdidas del Grupo Terra Lycos y la mayor participación que se posee en esta sociedad, unido a la participación de los minoritarios en el resultado neto positivo de VIVO y en las operadoras de telefonía fija en Latinoamérica, especialmente CTC Chile y Telesp, justifican el incremento de esta partida en los últimos doce meses.

El **beneficio neto** ha ascendido a 558,2 millones de euros durante los tres primeros meses de 2004, lo que supone un crecimiento del 2,7% respecto al mismo período de 2003.

El **CapEx** del Grupo Telefónica en el primer trimestre del ejercicio ha totalizado 619,5 millones de euros y ha mostrado un crecimiento del 3,1% interanual (+3,7% en euros constantes y eliminando las variaciones en el perímetro de consolidación). El negocio de telefonía móvil (+24,7%, 223,0 millones de euros) explica esta evolución debido al avance del despliegue de la red UMTS en España y al desarrollo de red GSM en México y Argentina. No obstante, debe tenerse en cuenta el fuerte componente cíclico de la inversión, por lo que este comportamiento no se puede extrapolar al conjunto del año.

La inversión en crecimiento y transformación del Grupo supone a marzo de 2004 el 48,7% del total (31,1% a marzo de 2003), en línea con el objetivo de la Compañía de reorientar la inversión a las áreas de crecimiento (banda ancha y telefonía móvil).

Finalmente, la **plantilla** promedio del Grupo Telefónica durante el primer trimestre asciende a 149.804 personas, 3.408 menos que en el mismo período del año anterior.

GRUPO TELEFÓNICA

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|---|----------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 6.959,0 | 6.458,9 | 7,7 |
| EBITDA | 3.112,2 | 2.819,1 | 10,4 |
| Resultado de explotación | 1.624,9 | 1.258,1 | 29,1 |
| Resultados antes de impuestos | 1.021,2 | 827,0 | 23,5 |
| Beneficio neto | 558,2 | 543,4 | 2,7 |
| Beneficio neto por acción | 0,113 | 0,107 | 4,8 |
| Número medio acciones (millones) (1) | 4.955,9 | 5.057,0 | (2,0) |

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

GRUPO TELEFÓNICA RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | INGRESOS | | | EBITDA | | | RESULTADO DE EXPLOTACION | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|-------------|--------------------------|----------------|-------------|
| | Mar 2004 | Mar 2003 | % Var | Mar 2004 | Mar 2003 | % Var | Mar 2004 | Mar 2003 | % Var |
| Grupo Telefónica de España | 2.635,1 | 2.590,0 | 1,7 | 1.206,3 | 1.158,2 | 4,2 | 575,4 | 482,5 | 19,3 |
| Grupo Telefónica Latinoamérica | 1.630,1 | 1.498,2 | 8,8 | 722,8 | 683,4 | 5,8 | 310,6 | 255,1 | 21,8 |
| Negocio de Telefonía Móvil | 2.647,9 | 2.199,9 | 20,4 | 1.140,1 | 1.016,5 | 12,2 | 758,4 | 640,5 | 18,4 |
| Negocio de Directorios | 77,9 | 66,7 | 16,9 | 17,4 | 10,0 | 73,1 | 12,2 | 3,6 | 242,0 |
| Grupo Terra Lycos | 133,7 | 114,5 | 16,7 | 0,7 | (19,6) | c.s. | (21,2) | (39,0) | (45,7) |
| Grupo Atento | 134,0 | 122,5 | 9,4 | 19,4 | 13,6 | 42,0 | 9,4 | (0,2) | c.s. |
| Negocio de Contenidos y Media | 273,8 | 372,3 | (26,5) | 41,8 | 36,7 | 13,9 | 34,7 | 22,0 | 57,7 |
| Otras sociedades | 186,9 | 208,0 | (10,2) | (34,7) | (60,1) | (42,3) | (67,2) | (100,4) | (33,1) |
| Eliminaciones | (760,4) | (713,2) | 6,6 | (1,5) | (19,7) | (92,5) | 12,7 | (5,9) | c.s. |
| Total Grupo | 6.959,0 | 6.458,9 | 7,7 | 3.112,2 | 2.819,1 | 10,4 | 1.624,9 | 1.258,1 | 29,1 |

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

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------|---------------|--------------|------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Grupo Telefónica de España | 262,6 | 296,6 | (11,5) |
| Grupo Telefónica Latinoamérica | 102,6 | 117,2 | (12,5) |
| Negocio de Telefonía Móvil | 223,0 | 178,7 | 24,7 |
| Negocio de Directorios | 3,6 | 2,0 | 76,8 |
| Grupo Terra-Lycos | 5,1 | 28,3 | (82,0) |
| Grupo Atento | 2,9 | 2,4 | 22,8 |
| Negocio de Contenidos y Media | 5,6 | 10,5 | (46,8) |
| Resto y Eliminaciones | 14,2 | (34,8) | c.s. |
| Total Grupo | 619,5 | 600,9 | 3,1 |

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

| | Enero - Marzo | | |
|---|----------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 6.959,0 | 6.458,9 | 7,7 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 95,5 | 102,2 | (6,5) |
| Gastos por operaciones | (3.896,9) | (3.695,4) | 5,5 |
| Aprovisionamientos | (1.584,5) | (1.439,2) | 10,1 |
| Gastos de personal | (1.080,0) | (1.166,0) | (7,4) |
| Servicios exteriores | (1.106,1) | (985,3) | 12,3 |
| Tributos | (126,3) | (105,0) | 20,3 |
| Otros ingresos (gastos) netos | (45,5) | (46,6) | (2,4) |
| EBITDA | 3.112,2 | 2.819,1 | 10,4 |
| Amortizaciones | (1.487,3) | (1.560,9) | (4,7) |
| Resultado de explotación | 1.624,9 | 1.258,1 | 29,1 |
| Resultados empresas asociadas | (14,3) | (50,6) | (71,7) |
| Resultados financieros | (215,4) | (246,2) | (12,5) |
| Amortización fondo comercio | (105,5) | (102,9) | 2,5 |
| Resultados extraordinarios | (268,4) | (31,5) | n.s. |
| Resultados antes de impuestos | 1.021,2 | 827,0 | 23,5 |
| Provisión impuesto | (387,8) | (263,8) | 47,0 |
| Resultados antes minoritarios | 633,4 | 563,2 | 12,5 |
| Resultados atribuidos a minoritarios | (75,1) | (19,8) | 279,4 |
| Resultado neto | 558,2 | 543,4 | 2,7 |
| Número medio acciones (millones) (2) | 4.955,9 | 5.057,0 | (2,0) |
| Resultado neto por acción | 0,113 | 0,107 | 4,8 |

(1) Incluye obra en curso

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

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

| | Marzo | | |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Accionistas | -- | 253,9 | N.S |
| Inmovilizado | 44.123,2 | 48.641,2 | (9,3) |
| Gastos de establecimiento | 525,5 | 465,9 | 12,8 |
| Inmovilizado inmaterial neto | 7.536,3 | 7.519,0 | 0,2 |
| Inmovilizado material neto | 23.985,7 | 26.330,2 | (8,9) |
| Inmovilizado financiero | 12.075,7 | 14.326,0 | (15,7) |
| Fondo de comercio de consolidación | 6.022,4 | 6.455,7 | (6,7) |
| Gastos a distribuir en varios ejercicios | 508,1 | 790,0 | (35,7) |
| Activo circulante | 11.236,9 | 11.591,9 | (3,1) |
| Existencias para consumo | 458,0 | 694,4 | (34,0) |
| Deudores | 5.962,5 | 5.808,4 | 2,7 |
| Inversiones financieras temporales | 3.908,5 | 3.511,7 | 11,3 |
| Tesorería | 481,0 | 948,8 | (49,3) |
| Otros | 426,8 | 628,7 | (32,1) |
| Total Activo = Total Pasivo | 61.890,6 | 67.732,8 | (8,6) |
| Fondos propios | 17.166,5 | 17.672,7 | (2,9) |
| Socios externos | 4.483,6 | 5.691,1 | (21,2) |
| Diferencias negativas de consolidación | 7,8 | 10,8 | (27,6) |
| Ingresos a distribuir en varios ejercicios | 617,8 | 916,0 | (32,6) |
| Provisiones para riesgos y gastos | 7.729,4 | 7.758,2 | (0,4) |
| Acreedores a LP | 17.558,2 | 21.422,9 | (18,0) |
| Deudas con Administraciones Públicas largo plazo | 795,6 | 1.511,6 | (47,4) |
| Emisiones y deudas con entidades de crédito | 5.354,5 | 4.648,0 | 15,2 |
| Intereses devengados obligaciones y préstamos | 281,7 | 365,2 | (22,9) |
| Otros acreedores | 7.895,5 | 7.736,2 | 2,1 |
| Datos financieros | | | |
| Deuda neta consolidada (1) | 18.017,9 | 21.502,3 | (16,2) |
| Ratio de endeudamiento consolidado (2) | 43,9% | 45,5% | (1,6 p.p.) |

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

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

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

| | | Marzo | | |
|--------------------|---|-----------------|-----------------|---------------|
| | | 2004 | 2003 | % Var |
| I | Flujo de caja operacional | 3.024,4 | 2.833,0 | 6,8 |
| II | Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos | (231,9) | (189,0) | |
| III | Pagos de intereses financieros netos (1) | (361,9) | (394,0) | |
| IV | Pago de impuesto sobre sociedades | (32,5) | (34,6) | |
| A=II+III+IV | Flujo de caja neto operativo antes de inversiones | 2.398,1 | 2.215,4 | 8,2 |
| B | Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales | (826,8) | (773,0) | |
| C=A+B | Flujo de caja operativo retenido | 1.571,3 | 1.442,4 | 8,9 |
| D | Cobros por desinversión inmobiliaria | 143,2 | 37,0 | |
| E | Pagos netos por inversión financiera | (367,2) | (462,9) | |
| F | Pago de dividendos (2) | (22,7) | (21,9) | |
| G=C+D+E+F | Flujo de caja libre después de dividendos | 1.324,6 | 994,6 | 33,2 |
| H | Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta | 153,2 | (423,2) | |
| I | Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros | (46,0) | 386,9 | |
| J | Deuda neta al inicio del periodo | 19.235,3 | 22.533,1 | |
| K=J-G+H+I | Deuda neta al final del periodo | 18.017,9 | 21.502,3 | (16,2) |

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

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

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

| | | Enero - Marzo | | |
|---|--|----------------|----------------|-------------|
| | | 2004 | 2003 | % Var |
| EBITDA | | 3.112,2 | 2.819,1 | 10,4 |
| - CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final) | | (619,5) | (600,9) | |
| - Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos | | (231,9) | (189,0) | |
| - Pago de intereses financieros netos | | (361,9) | (394,0) | |
| - Pago de Impuesto sobre Sociedades | | (32,5) | (34,6) | |
| - Inversión en circulante | | (295,1) | (158,2) | |
| = Flujo de caja operativo retenido | | 1.571,3 | 1.442,4 | 8,9 |
| + Cobros por desinversión inmobiliaria | | 143,2 | 37,0 | |
| - Pagos netos por inversión financiera | | (367,2) | (462,9) | |
| - Pago de dividendos | | (22,7) | (21,9) | |
| =Flujo de caja libre después de dividendos | | 1.324,6 | 994,6 | 33,2 |

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

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

| | ene-mar 2004 | ene-mar 2003 |
|---|----------------|----------------|
| Flujo de caja operativo retenido | 1.571,3 | 1.442,4 |
| + Pagos por amortización de compromisos | 196,7 | 136,0 |
| - Pago de dividendos a minoritarios | (22,7) | (21,9) |
| = Flujo de caja libre | 1.745,3 | 1.556,5 |

GRUPO TELEFÓNICA

DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Marzo 2004 |
|---|-----------------|
| Acreeedores a LP | 17.558,2 |
| Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP | 5.354,5 |
| Tesorería | (481,0) |
| Inversiones financieras a CP y LP (1) | (4.413,7) |
| A Deuda financiera neta | 18.017,9 |
| Garantías otorgadas a IPSE 2000 | 557,7 |
| Garantías otorgadas a Sogecable | 80,0 |
| Garantías otorgadas a Newcomm | 49,9 |
| B Compromisos por garantías | 687,6 |
| Compromisos brutos por reducción de plantilla (2) | 5.225,3 |
| Valor de activos a largo plazo asociados (3) | (651,7) |
| Impuestos deducibles (4) | (1.357,8) |
| C Compromisos netos por reducción de plantilla | 3.215,8 |
| A + B + C Deuda total + Compromisos (5) | 21.921,4 |
| Deuda financiera neta / EBITDA | 1,4x |
| Deuda total + Compromisos/ EBITDA | 1,7x |

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

(2) Fundamentalmente en España, a excepción de 65,9 Millones de euros que corresponden a la provisión para el fondo de pensiones de otras sociedades fuera de España. Esta cifra aparece reflejada dentro de la cuenta de balance "Provisiones para Riesgos y Gastos", y se obtiene como suma de los conceptos de "Prejubilaciones, Seguridad Social y Desvinculaciones", "Seguro Colectivo", "Provisiones Técnicas", "Provisión para el Fondo de Pensiones de otras Sociedades".

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

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

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

GRUPO TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

| | Cuenta de Resultados (1) | | Balance y Capex (2) | |
|-------------------------|--------------------------|----------|---------------------|----------|
| | Mar 2004 | Mar 2003 | Mar 2004 | Mar 2003 |
| Dólar USA/ Euro | 1,249 | 1,073 | 1,222 | 1,090 |
| Peso Argentino/ Euro | 3,631 | 3,395 | 3,496 | 3,179 |
| Peso Chileno/Euro | 770,141 | 784,894 | 753,500 | 797,035 |
| Real Brasileño / Euro | 3,619 | 3,739 | 3,555 | 3,653 |
| Nuevo Sol Peruano/ Euro | 4,324 | 3,730 | 4,231 | 3,788 |
| Peso Mexicano/Euro | 13,936 | 11,552 | 13,635 | 11,731 |

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

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

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

Los resultados del Grupo Telefónica de España del primer trimestre del ejercicio, en su nueva configuración del perímetro de gestión, se han caracterizado por la intensificación del esfuerzo comercial de la Compañía, y la continuación del importante esfuerzo en eficiencia y contención de gastos, cuya partida principal es el programa de reducción de plantilla E.R.E. (2003-2007). Una vez finalizado el periodo de adscripción al programa correspondiente al ejercicio 2004, la Compañía ha recibido un total de 2.362 solicitudes de adhesión al mismo.

Como consecuencia de este doble esfuerzo realizado por la Compañía en la consecución de un mayor crecimiento y rentabilidad en sus operaciones, el Grupo Telefónica de España presenta en el primer trimestre de 2004 un crecimiento del 1,7% en ingresos y de 4,2% en EBITDA con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los principales avances producidos en el trimestre en cuanto al desarrollo del programa comercial de la Compañía son los siguientes:

- Lanzamiento del Servicio Imagenio, una vez que se ha obtenido la correspondiente autorización administrativa. Imagenio ofrece servicios integrados de voz, audiovisuales (TV, vídeo bajo demanda, música, etc..) y acceso a Internet de banda ancha. El despliegue del servicio se realizará de una forma progresiva, abarcando inicialmente las áreas metropolitanas de Madrid, Barcelona y Alicante.
- Promoción "Alta Gratis", realizada durante la semana del 8 al 14 de marzo, consistente en la eliminación de la cuota de conexión al servicio de telefonía básico de Telefónica de España para todas las altas que se produjeran durante el período mencionado. El éxito de esta iniciativa comercial se ha traducido en 128.000 solicitudes de alta, de las cuales, hasta finales del mes de marzo se habían instalado 105.000, lo que representa cerca de un tercio de la totalidad de las producidas en el trimestre.
- También es destacable la buena aceptación que están teniendo los paquetes de acceso+tráfico (Combinados), que a finales de marzo alcanzan los 383.983 planes vendidos, lo que supone incrementar en más de 200.000 planes la cifra alcanzada en diciembre de 2003.
- La gama de productos ADSL se ha ampliado con el lanzamiento de la nueva tarifa semiplana, cuyo precio de comercialización es 29,9 euros y permite navegar por Internet de forma ilimitada los fines de semana y los días laborables entre las 6 de la tarde y las 8 de la mañana del día siguiente.
- Lanzamiento en el mes de febrero de la tarifa plana 24h de acceso a Internet de banda estrecha.

De entre los aspectos regulatorios de relevancia ocurridos hasta la fecha, cabe destacar los siguientes:

- A partir del día 1 de abril se ha producido el aumento de las tarifas de la cuota de abono del servicio telefónico básico, con un incremento del 4,35% sobre la tarifa anterior hasta los 13,17

Negocio de Telefonía Fija

euros/mes, al mismo tiempo que se han bajado de manera selectiva algunas tarifas de llamadas internacionales que, globalmente, descienden un 2,15%, siendo las reducciones especialmente importantes en las llamadas con destino a los países de origen de la población inmigrante residente en España. La modificación de tarifas internacionales anteriormente mencionada representa ya una reducción, a efectos de "price cap" de 2004, del 0,19% sobre la reducción prevista del 2% para el conjunto del ejercicio. Estas medidas no tendrán impacto en los resultados de Telefónica de España hasta el segundo trimestre de 2004.

- Establecimiento por parte del regulador (CMT) del coste del Servicio Universal para el ejercicio 2002 en 110 millones de euros, que constituye aproximadamente un 50% de la cantidad calculada por Telefónica. Habiendo considerado la CMT que este coste no supone una desventaja competitiva para la Compañía, ha determinado que Telefónica de España no reciba compensación alguna por este motivo.
- El 31 de marzo de 2004 ha sido aprobada la nueva Oferta mayorista de acceso al Bucle de Abonado (OBA), cuyos puntos más destacables son la derogación de la actual fórmula de "retail minus" para el servicio mayorista de acceso indirecto ADSL, según la cual hasta ahora los precios mayoristas se fijaban de forma automática con un descuento (en torno al 40%), aplicado sobre los precios minoristas de Telefónica de España. La OBA establece que, en lo sucesivo, Telefónica de España deberá comunicar al regulador con antelación suficiente los nuevos precios o modalidades del servicio ADSL, y con esta información, el regulador decidirá en cada caso la necesidad de modificar los precios o la estructura del servicio mayorista correspondiente. También se establecen los nuevos precios de alquiler del bucle, tanto para la modalidad completamente desagregada como para la de bucle compartido, quedando éstos fijados en 11,35 euros/mes y 3 euros/mes, respectivamente (suponiendo rebajas del 7,9% y del 14%, sobre sus precios anteriores). Estas bajadas de precios han sido parcialmente compensadas con subidas en la cuota de alta del 11,8% para el bucle completamente desagregado y del 11,7% para el bucle compartido.
- Se ha establecido, por parte de la CMT, una compensación de 4,79 céntimos de euro por minuto a los titulares de teléfonos públicos por las llamadas realizadas a números gratuitos, por las que dichos titulares no recibían ingreso alguno y sí tenían que pagar gastos de interconexión. Esta decisión afecta muy positivamente a TTP (Telefónica Telecomunicaciones Públicas) en relación con las llamadas a este tipo de números de la competencia y entrará en vigor el 1 de agosto del 2004.

Con respecto a la presentación de los resultados financieros y operativos del Grupo Telefónica de España, es importante señalar que a partir de este trimestre se detallarán sus resultados trimestrales de acuerdo con el nuevo perímetro de gestión, que incluye los negocios en España de Telefónica Empresas, junto con sus correspondientes datos proforma del ejercicio anterior.

La distribución de ingresos correspondientes a Telefónica de España matriz se ha adaptado también a este nuevo perímetro de gestión, incluyendo los ingresos generados por los negocios en España de Telefónica Empresas. Los ingresos de la matriz se agrupan en cuatro grandes apartados:

- **Servicios Tradicionales:** Agrupa los ingresos por los servicios de acceso, tráfico de voz y otros servicios tradicionales como red inteligente, venta de terminales y servicios de mantenimiento.
- **Servicios de Internet y Banda Ancha:** Bajo este epígrafe se incluyen todos los ingresos relativos a las actividades de Internet, tanto de banda estrecha como de banda ancha, dirigidos al mercado minorista.

Negocio de Telefonía Fija

- **Servicios de Datos y Soluciones:** En este apartado se incluyen los servicios de datos y soluciones para empresas, así como los ingresos por alquiler de circuitos a clientes (no incluidos en el segmento mayorista). Se excluyen de este epígrafe los ingresos correspondientes a la prestación del servicio ADSL, tanto por conectividad como por servicios de valor añadido.
- **Servicios Mayoristas:** Agrupa todo tipo de servicios vendidos a otros operadores nacionales o internacionales, tanto de voz como de datos, incluyendo el servicio ADSL mayorista.

Los **ingresos** del Grupo Telefónica de España alcanzaron los 2.635,1 millones de euros durante el primer trimestre del ejercicio, lo que supone un crecimiento del 1,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Telefónica de España matriz aporta la mayor parte de los ingresos con una cifra de 2.527,8 millones de euros y un crecimiento interanual del 0,7%. Las sociedades Telyco y TTP (Telefónica Telecomunicaciones Públicas), con fuertes incrementos en ingresos, han contribuido de forma significativa al crecimiento del Grupo.

- Los ingresos por Servicios Tradicionales de Voz decrecen 85,4 millones de euros con respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo los servicios de Internet y Banda Ancha los mayores contribuidores al crecimiento con un total de 63,0 millones de euros. Por último, los servicios de Datos y Soluciones y los Mayoristas realizan una aportación positiva al crecimiento de 13,0 y 27,0 millones de euros, respectivamente.
- Los Servicios Tradicionales aportan un total de 1.730,8 millones de euros a los ingresos consolidados, lo que constituye un descenso del 4,7% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, siguiendo, por tanto, el mismo comportamiento que ha tenido este concepto a lo largo de 2003.

Los ingresos procedentes del Acceso a la Red de Clientes ascienden a 720,1 millones de euros y presentan una disminución del 2,4% con respecto a los registrados en el mismo trimestre del año anterior como consecuencia de la pérdida de cuota de mercado. La cuota estimada de acceso se sitúa al finalizar el primer trimestre de 2004 en el 89,9%, habiendo perdido 0,5 p.p. con respecto a diciembre de 2003, y 2,2 p.p. con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Es importante destacar, además, que en este primer trimestre del año se han perdido 28.594 líneas del conjunto de Servicio Telefónico Básico y RDSI, que se compara con la pérdida de 36.348 líneas producida en el último trimestre del ejercicio 2003 y las 96.968 líneas perdidas en el primer trimestre del año 2003, gracias a la reciente campaña "promoción alta gratis", mencionada anteriormente. La mejora en la evolución de la pérdida del acceso, junto con la subida de la cuota de abono en abril anteriormente mencionada, se traducirá en los próximos meses en una mejora de la contribución de los ingresos de acceso sobre el total.

Los ingresos efectivos por consumo de voz experimentan una reducción del 7,6% hasta los 785,0 millones de euros como consecuencia de la negativa evolución del mercado total de voz, que según nuestras estimaciones cae un 3,5%, y la pérdida de cuota de mercado, que alcanza ya el 26,6% del tráfico de voz (1,1 p.p. superior a la de diciembre de 2003).

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España en el trimestre asciende a 32.760 millones y experimenta un descenso del 6,4%. El tráfico de total de salida (incluyendo Internet), que supone el 57,0% del total de tráfico, alcanza los 18.685 millones de minutos y decrece un 15,8%. Los minutos de salida tradicional se elevan a 12.609 millones y sufren un descenso interanual del 9,8% como consecuencia de la negativa evolución del mercado y la pérdida de cuota reflejados anteriormente. Es importante destacar que en el primer trimestre de 2004 el tráfico sigue mostrando signos de debilidad, con un descenso de

Negocio de Telefonía Fija

tráfico fijo-móvil del 0,1%, lo que supone un cambio de tendencia con respecto a la evolución registrada a lo largo del pasado ejercicio. Por su parte, el tráfico metropolitano desciende un 13,1%, el provincial un 7,7% y el interprovincial un 9,3%. El tráfico internacional es el único que mantiene una tendencia positiva en el trimestre, con un crecimiento del 2,4%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan a 6.076 millones y continúan presentando una variación interanual negativa del 26,0% como consecuencia, principalmente, de la canibalización del tráfico de Internet conmutado por los servicios ADSL de banda ancha. Finalmente, el tráfico de entrada asciende a 14.076 millones de minutos y aumenta un 10,0%.

Por otro lado, es importante destacar la significativa ralentización en las numeraciones preasignadas, que se han visto incrementadas en tan sólo 51.924 líneas, frente a las 122.678 del último trimestre de 2003. Esta cifra de ganancia neta de líneas preseleccionadas es la más baja registrada desde el inicio del servicio.

En relación con los Servicios de Valor Añadido, es destacable la evolución de los servicios Contestador en Red e Identificación del Llamante que alcanzan a marzo de 2004 la cifra de 11.652.387 y 7.073.834 servicios activados, respectivamente, con una evolución positiva en el trimestre. Continúa por otro lado la creciente aceptación de los mensajes de texto cuyo número ha crecido un 10,9% respecto al trimestre anterior.

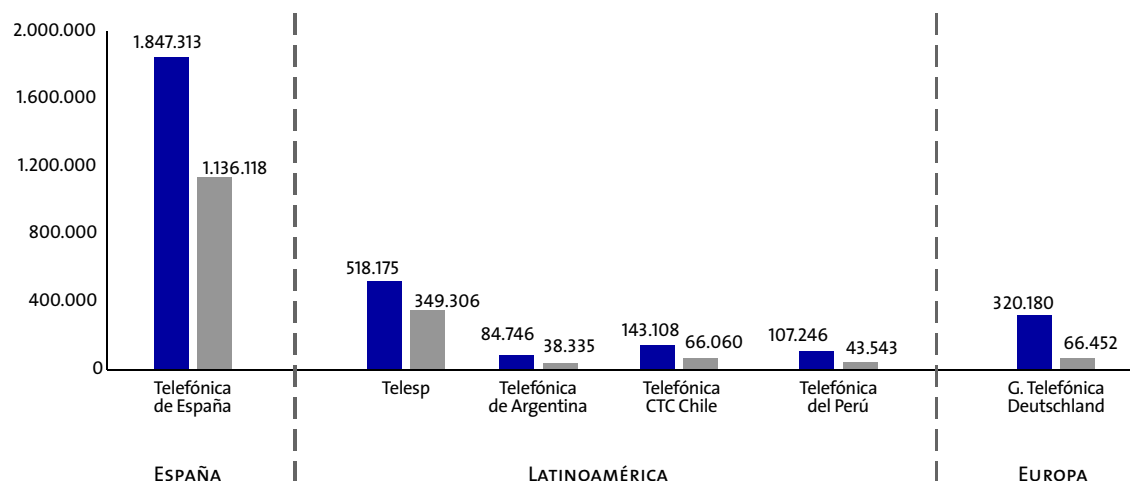
- Los Servicios de Internet y Banda Ancha aportan 254,0 millones de euros al total de ingresos, presentando un crecimiento del 33,0% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

Telefónica de España continúa desarrollando el negocio de la Banda Ancha mediante el despliegue masivo de ADSL, alcanzando una planta total de 1.847.313 ADSLs. La ganancia neta del trimestre ha sido de 186.863 nuevas líneas, lo que constituye un crecimiento del 4,4% sobre la registrada en el primer trimestre de 2003. Del total de la planta ADSL, 1.194.288 accesos pertenecen al servicio minorista de Telefónica de España, habiendo crecido éstos un 11,6% con respecto a los registrados en diciembre de 2003 y manteniendo una cuota del 48,1% sobre el total de accesos Banda Ancha estimados del mercado.

Los Servicios de Valor Añadido sobre la oferta minorista ADSL siguen experimentando un fuerte impulso, y se han alcanzado los 503.310 servicios vendidos. De entre ellos destacan las

CLIENTES ADSL

■ 1T 2004 ■ 1T 2003



Negocio de Telefonía Fija

“Soluciones ADSL”, de las que ya se han vendido un total de 118.064 unidades, con un crecimiento del 16,1% con respecto a diciembre de 2003 (39.382 soluciones Net-LAN y accesos remotos). El servicio de mantenimiento integral ADSL es otro de los servicios con fuerte crecimiento, alcanzando ya una planta de 38.000 clientes.

Así, los ingresos procedentes de la provisión de servicios de Banda Ancha minorista en Telefónica de España presentan un crecimiento del 62,4% hasta alcanzar los 180,3 millones de euros.

Por otro lado, los ingresos de Internet Banda Estrecha siguen sufriendo un deterioro del 7,8% hasta los 73,6 millones de euros, debido fundamentalmente al menor volumen de tráfico con destino Internet registrado en este trimestre.

- Los servicios de Datos y Soluciones, orientados al segmento corporativo de clientes, están sufriendo un importante proceso de transformación con caídas importantes en servicios tradicionales como los de conectividad X-25, ATM o Frame Relay tradicional, compensados con crecimientos muy importantes en tecnologías soportadas por servicios IP. En conjunto, estos servicios han registrado un incremento en sus ingresos del 6,1% hasta alcanzar los 228,3 millones de euros. La mayor aportación a estos ingresos viene de la constitución y explotación de redes privadas virtuales, actividad que representa el 55,1% del total de ingresos procedentes de este negocio, y que crece a un ritmo del 1,7% interanual.

Por otro lado, el apartado de Soluciones y Servicios de Valor Añadido a empresas registra un crecimiento del 24,7%, representando el 25,4% del total de ingresos de Datos y Soluciones. El negocio de alquiler de circuitos y retransmisiones presenta una tendencia decreciente, con una caída de ingresos del 4,9%, hasta los 34,0 millones de euros, como consecuencia de haberse producido una reducción de precios, disminución de la demanda y migración hacia otro tipo de servicios de acceso tales como el ADSL.

- Los Servicios Mayoristas contribuyen a los ingresos totales con 314,7 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,4% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El 28,6% de estos ingresos proceden de los servicios de interconexión nacional, los cuales registran un aumento del 7,7% y son impulsados básicamente por el crecimiento de los ingresos por interconexión móvil-fijo y el mantenimiento de los ingresos por interconexión fijo-fijo. Adicionalmente a lo anterior, es importante destacar el fuerte crecimiento del servicio ADSL que alcanza los 52,3 millones de euros con un crecimiento del 46,6%.

Los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica de España presentan una reducción interanual del 0,4%, hasta los 1.454,7 millones de euros. De entre las distintas partidas que contribuyen a este epígrafe, destaca la reducción de gastos de personal en un 10,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, totalizando 530,4 millones de euros, como consecuencia de las adhesiones al E.R.E. 2003-2007 en Telefónica de España matriz.

La plantilla de Telefónica de España matriz (antiguo perímetro) a 31 de marzo del 2004 es de 34.464 personas, con una reducción de 752 empleados en el primer trimestre del año. No obstante, considerando el nuevo perímetro de gestión, la cifra total de empleados de Telefónica de España matriz ascendería a 36.344.

Los gastos por aprovisionamientos, que se sitúan en 610,8 millones de euros, registran un crecimiento del 4,0% empujados por un ligero aumento de los gastos de interconexión en Telefónica de España del 1,7%, que a su vez están afectados por dos tendencias contrapuestas: la caída de los precios de interconexión fijo-móvil y el aumento de los gastos de interconexión de los

Negocio de Telefonía Fija

servicios de Red Inteligente y 118XY. El crecimiento de los gastos de Telyco asociados al negocio de venta de terminales tiene también un impacto significativo en este apartado.

Los gastos por trabajos, suministros y servicios exteriores han presentado un crecimiento del 12,4% hasta 269,3 millones de euros, debido fundamentalmente al incremento de la actividad comercial durante el trimestre ya mencionada anteriormente y al incremento de los gastos generales asociados al proceso de reestructuración inmobiliaria.

El **EBITDA** del Grupo Telefónica de España alcanza los 1.206,3 millones de euros, creciendo un 4,2% con respecto al primer trimestre de 2003. El margen de EBITDA del Grupo es el 45,8% (1,3 p.p. por encima del alcanzado en el ejercicio 2003 y 1,1 p.p. por encima del primer trimestre de 2003). Por su parte, Telefónica de España matriz, alcanza un EBITDA de 1.204,1 millones de euros (+4,3% con respecto al ejercicio anterior).

El **resultado de explotación** del Grupo Telefónica de España alcanza los 575,4 millones de euros en el primer trimestre del año, con un crecimiento del 19,3% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución del EBITDA y a la disminución de las amortizaciones en un 6,6%.

Durante el primer trimestre de 2004 el Grupo Telefónica de España ha registrado una provisión extraordinaria por importe de 173,0 millones de euros asociada al programa de reducción de plantilla.

El **CapEx** del Grupo Telefónica de España ha disminuido en un 11,5% hasta los 262,6 millones de euros, alcanzando un ratio de Capex/Ingresos del 10,0%, lo cual refleja la voluntad de Telefónica de España de avanzar en el proceso de transformación hacia una compañía más ágil y menos intensiva en capital. Es importante destacar que, dado el carácter estacional de las inversiones, esta disminución no es extrapolable a la totalidad del ejercicio.

La **generación libre de caja**, definida como EBITDA menos CapEx, alcanza los 943,8 millones de euros, con un crecimiento del 9,5% con respecto al mismo período del ejercicio 2003.

TELEFÓNICA DE ESPAÑA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

| | Marzo | | |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Líneas Equivalentes (1) | 19.269,8 | 18.794,8 | 2,5 |
| Líneas básicas (RTB) | 15.022,9 | 15.361,6 | (2,2) |
| Accesos básicos RDSI equivalentes | 1.836,5 | 1.763,7 | 4,1 |
| Accesos primarios RDSI y accesos 2/6 equivalentes | 538,8 | 528,4 | 2,0 |
| Bucles totalmente desagregados | 24,3 | 5,0 | 381,1 |
| Conexiones ADSL | 1.847,3 | 1.136,1 | 62,6 |
| ADSL Minorista de Telefónica de España | 1.194,3 | 742,2 | 60,9 |
| Tráfico (millones de minutos) (2) | 32.760,0 | 34.997,0 | (6,4) |
| Empleados (unidades) | 36.344 | 42.435 | (14,4) |

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

(2) Periodo acumulado enero-marzo.

Negocio de Telefonía Fija

TELEFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ INGRESOS POR OPERACIONES

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Servicios Tradicionales | 1.730,8 | 1.816,2 | (4,7) |
| Acceso a la red de clientes (1) | 720,1 | 737,8 | (2,4) |
| Consumo (Total neto) (2) | 785,0 | 849,6 | (7,6) |
| Metropolitano | 197,1 | 213,6 | (7,7) |
| Provincial | 62,7 | 66,6 | (5,8) |
| Interprovincial | 110,2 | 116,8 | (5,6) |
| Internacional | 58,7 | 58,5 | 0,3 |
| Fijo-Móvil | 283,9 | 305,9 | (7,2) |
| IRIS y otros (3) | 72,2 | 88,3 | (18,2) |
| Comercialización de terminales y mantenimiento | 166,7 | 174,8 | (4,6) |
| Otras líneas de Servicios (4) | 58,9 | 54,1 | 9,0 |
| Servicios Internet y Banda Ancha | 254,0 | 191,0 | 33,0 |
| Banda Estrecha | 73,6 | 79,9 | (7,8) |
| Banda Ancha (Minorista) | 180,3 | 111,1 | 62,4 |
| Servicios Datos y Soluciones | 228,3 | 215,3 | 6,1 |
| Redes Corporativas (5) | 170,4 | 168,8 | 0,9 |
| Soluciones | 57,9 | 46,4 | 24,7 |
| Servicios Mayoristas | 314,7 | 287,7 | 9,4 |
| Interconexión nacional | 89,9 | 83,5 | 7,7 |
| ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL) | 52,3 | 35,7 | 46,6 |
| Servicios operadores internacionales | 71,8 | 71,9 | (0,2) |
| Otros servicios operadores nacionales (6) | 100,7 | 96,5 | 4,4 |
| Total Ingresos por Operaciones | 2.527,8 | 2.510,1 | 0,7 |

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

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

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

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

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

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

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

Negocio de Telefonía Fija

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 2.635,1 | 2.590,0 | 1,7 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 29,9 | 41,2 | (27,6) |
| Gastos por operaciones | (1.454,7) | (1.460,6) | (0,4) |
| Otros ingresos (gastos) netos | (4,0) | (12,5) | (68,4) |
| EBITDA | 1.206,3 | 1.158,2 | 4,2 |
| Amortizaciones | (631,0) | (675,7) | (6,6) |
| Resultado de explotación | 575,4 | 482,5 | 19,3 |
| Resultados empresas asociadas | (0,3) | (0,4) | (39,4) |
| Resultados financieros | (99,5) | (117,1) | (15,0) |
| Amortización fondo comercio | (0,8) | (0,7) | 24,3 |
| Resultados extraordinarios | (198,7) | (3,0) | n.s. |
| Resultados antes de impuestos | 276,0 | 361,3 | (23,6) |
| Provisión impuesto | (86,1) | (104,4) | (17,5) |
| Resultados antes minoritarios | 190,0 | 257,0 | (26,1) |
| Resultados atribuidos a minoritarios | (0,0) | (0,0) | (5,0) |
| Resultado neto | 189,9 | 256,9 | (26,1) |

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

(1) Incluye obra en curso

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003

Datos no auditados (Millones de euros)

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

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

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

A partir de este trimestre se presentan los resultados trimestrales del Grupo Telefónica Latinoamérica de acuerdo a su nuevo perímetro de gestión, que incluye los negocios en América de Telefónica Empresas, así como TIWS, unidad encargada de atender a los clientes operadores, que gestiona de forma integrada los servicios internacionales del Grupo y la red que los soporta. Se presentan igualmente los correspondientes resultados proforma del ejercicio anterior.

En este primer trimestre, el impacto negativo de los tipos de cambio en las cuentas de Telefónica Latinoamérica se ha reducido drásticamente, dado que la apreciación del dólar frente al euro en estos últimos meses ha provocado que todas las monedas latinoamericanas hayan reducido sus niveles de depreciación interanual frente al euro, e incluso el real brasileño y el peso chileno muestran niveles de apreciación con respecto al mismo periodo de 2003.

Al cierre del primer trimestre, los **ingresos por operaciones** de Telefónica Latinoamérica, que ascienden a 1.630,1 millones de euros, presentan un crecimiento en moneda constante del 10,3% (8,8% en euros corrientes), principalmente por el crecimiento del 21,5% en moneda local que se produce en Telesp impulsado por el incremento de los ingresos de los nuevos negocios (SMP, larga distancia fuera de Sao Paulo), el aumento de los ingresos de la telefonía local debido al incremento de tarifas de julio 2003, al mayor tráfico con destino móvil, y los mayores ingresos del ADSL, asociado al mayor número de usuarios. En menor medida, el crecimiento de ingresos también obedece al incremento de los ingresos de TASA (+15,4% en moneda local) por la recuperación del tráfico total por línea, impulsado principalmente por el incremento del tráfico de Internet y la aceleración del despliegue de la planta ADSL, así como al crecimiento de ingresos de las operadoras de Telefónica Empresas América (+20,4% en euros constantes). Por el contrario, los ingresos de CTC y Telefónica del Perú registran caídas en el periodo (-10,2% y -2,0% en moneda local, respectivamente).

Los gastos de explotación totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan en 941,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,3% en euros constantes (12,5% en corrientes) básicamente por el incremento de los gastos experimentado por Telesp debido a los mayores gastos de interconexión fijo-móvil y larga distancia, y a los crecimientos de gastos asociados al crecimiento del negocio Internet (ADSL e i-Telefónica). Como resultado de esta evolución, el **EBITDA** consolidado se sitúa en 722,8 millones de euros con un crecimiento interanual del 7,2% en euros constantes, que se reduce a 5,8% en euros corrientes como consecuencia del efecto de los tipos de cambio.

Las amortizaciones de Telefónica Latinoamérica ascienden a 412,2 millones de euros produciéndose una caída del 2,1% en euros constantes. Dado el comportamiento del EBITDA y el nivel de amortizaciones, el **resultado de explotación** asciende a 310,6 millones de euros, creciendo un 22,8% en términos constantes.

Por otro lado, los resultados extraordinarios se sitúan en 8,9 millones de euros frente a los -41,5 millones de euros del año anterior. En 2004 esta partida recoge dotaciones por embargo y despidos como continuación del programa iniciado en 2003 en TdP; dotación por menor almacén de

Negocio de Telefonía Fija

operaciones en Telesp que, en parte se compensan con los ingresos extraordinarios de TASA por venta de material de desecho.

Los resultados financieros se sitúan en -51,1 millones de euros aumentando un 277,4%, consecuencia en gran medida de las menores diferencias de cambio positivas registradas en este trimestre (principalmente por las compañías argentinas, que tuvieron un efecto positivo de 132,4 millones de euros en el primer trimestre de 2003). Excluyendo los impactos de las diferencias por tipo de cambio, los gastos financieros netos de Telefónica Latinoamérica caen un 33,8%, por los menores costes financieros, asociados a una deuda media menor, tanto a nivel de holding como en las operadoras.

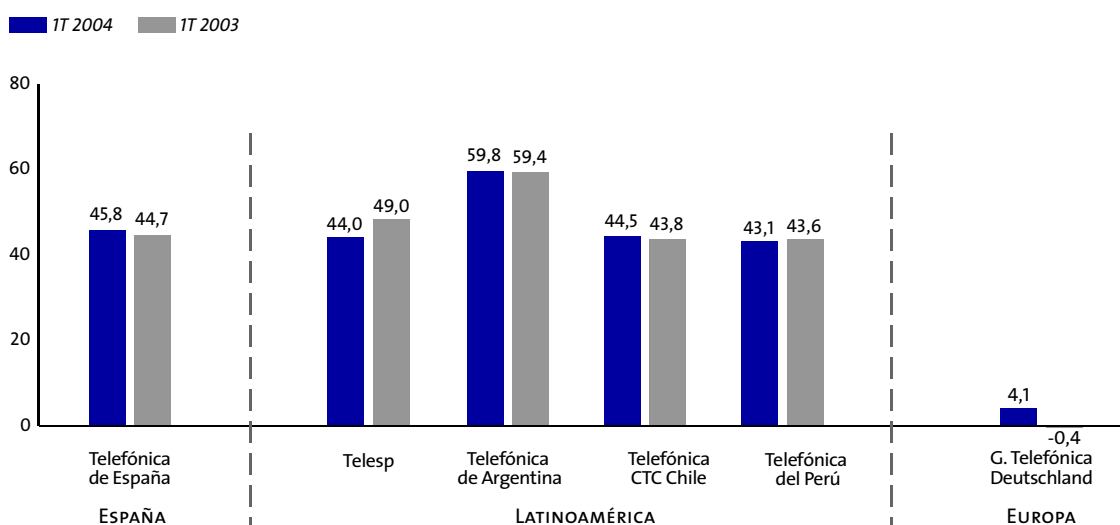
Todo esto, unido a unos impuestos de 73,9 millones de euros y unos intereses minoritarios de 32,2 millones de euros, sitúan el **resultado neto** en 140,1 millones de euros creciendo un 118,0%.

El **CapEx** de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 102,6 millones de euros, con una reducción interanual del 18,5% en euros constantes (12,5% en euros corrientes). Esta evolución refleja la contención de la inversión tanto en las operadoras fijas como en Telefónica Empresas América, especialmente acentuado en estos primeros meses del ejercicio. Telefónica Latinoamérica ha generado en el primer trimestre 620,2 millones de euros de generación libre de caja (EBITDA-CapEx), con un crecimiento del 12,5% en euros constantes (9,5% en euros corrientes). En la evolución de la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) destaca especialmente la aportación de Telesp con 339,1 millones de euros.

A 31 de marzo Telefónica Latinoamérica gestionaba 21,7 millones de líneas equivalentes, lo que supone un crecimiento interanual del 0,7%, gracias principalmente al incremento de conexiones ADSL, que han registrado un incremento interanual del 71,6% por el importante impulso que desde todas las operadoras se está dando al negocio de la banda ancha. Así, a cierre del trimestre, las conexiones ADSL (853.275) suponen el 3,9% de las líneas equivalentes, frente al 2,3% doce meses antes. La planta de líneas tradicionales experimenta un retroceso del 1,0% por la pérdida de líneas en CTC (-8,0%) y Telesp (-1,5%), que no es compensada por el importante crecimiento en líneas de TdP (+9,2%), y el ligero incremento en TASA (+0,4%).

MARGEN EBITDA - TELEFONÍA FIJA

(Datos en porcentaje)



Negocio de Telefonía Fija

El total de empleados de las operadoras de telefonía fija (incluyendo filiales) asciende a 23.411, con una caída interanual del 4,3% como consecuencia de las reestructuraciones de plantilla llevadas a cabo por Telesp en 2003.

TELESP

La planta en servicio (líneas de negocio tradicional + ADSL) de Telesp se sitúa a cierre de marzo en 12,7 millones de líneas, con un nivel similar al del año anterior (-0,1%) ya que el incremento registrado en la banda ancha (+48,3%) prácticamente compensa la reducción del 1,5% en las líneas tradicionales.

A pesar del descenso registrado en el mercado global de la larga distancia, Telesp consigue incrementar sus cuotas de mercado estimada respecto al año anterior, en larga distancia interestado desde Sao Paulo (+9 p.p. hasta un 50% a fin de marzo) y larga distancia internacional desde Sao Paulo (+8 p.p. hasta un 41% a fin de marzo), mientras que en larga distancia intraestado se sitúa en el 87% a fin de marzo (en niveles similares a los del año anterior). Destacar adicionalmente el buen comportamiento del SMP (desde enero en las llamadas de larga distancia desde origen móvil es obligatorio seleccionar un carrier), que suponen ingresos adicionales de larga distancia desde julio de 2003.

El negocio ADSL supera el medio millón de clientes (518.175 conexiones a 31 de marzo), registrando una ganancia neta de 33.782 conexiones en el trimestre (un 110,8% superior a la del mismo periodo de 2003), gracias, en gran medida, al nuevo portfolio de servicios lanzado en septiembre de 2003, más adaptado a las necesidades de los clientes al incrementar el rango de velocidades de conexión. Continúa en este primer trimestre la buena evolución del ISP de Telesp, i-Telefónica, con más de 1,5 millones de usuarios y una cuota de mercado de tráfico estimada en niveles similares a los de diciembre 2003.

Los **ingresos por operaciones** de Telesp en el primer trimestre del ejercicio 2004 se sitúan en 896,4 millones de euros con un crecimiento del 21,5% interanual en moneda local, impulsado tanto por el crecimiento de los servicios tradicionales (+20,0%, que aportan el 93,6% de los ingresos operativos), como por el incremento de los ingresos de larga distancia de salida (+45,6%) gracias a los nuevos negocios (SMP, larga distancia fuera de Sao Paulo), el aumento de los ingresos de tráfico local y cuotas de abono (+18,0%), debido al incremento de tarifas de julio 2003 y al mayor tráfico con destino móvil, así como por los mayores ingresos del negocio de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha), que aumentan un 62,4% en moneda local, destacando especialmente el incremento de los ingresos de ADSL (+89,0%) asociado al mayor número de usuarios.

Por su parte, los gastos de explotación crecen un 35,1% respecto al año pasado, en moneda local, producto principalmente al aumento de los gastos de interconexión (+54,0%), reflejo del incremento de los ingresos por tráfico fijo-móvil y larga distancia. Los gastos de personal disminuyen un 13,9% en moneda local gracias a la menor plantilla media de este ejercicio frente al pasado, al haberse producido dos procesos de desvinculaciones a lo largo del año 2003. Los gastos de servicios exteriores crecen un 25,4% en moneda local tanto por la mayor actividad (ADSL, i-Telefónica, cobilling, gastos de comercialización de nuevos productos, etc.), como por la indexación de algunos contratos.

La provisión por incobrables se mantiene estable respecto al año anterior, situándose a marzo en el 3,9% sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago), gracias a la implantación de filtros de entrada más estrictos.

Negocio de Telefonía Fija

Dada la evolución de ingresos y gastos operativos, el **EBITDA** de Telesp a marzo alcanza los 394,3 millones de euros con una variación interanual del 9,2% en moneda local. El margen del EBITDA se sitúa en el 44,0%, 5,0 p.p. por debajo del año anterior, afectado por el mayor crecimiento de los negocios con menor margen (Tráfico Fijo-móvil, larga distancia fuera de Sao Paulo y SMP).

El **CapEx** a marzo se sitúa en 55,2 millones de euros con una reducción interanual del 32,0% en moneda local gracias a la optimización y reprogramación de algunos proyectos teniendo en cuenta su carácter estratégico y rentabilidad.

La **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) alcanza los 339,1 millones de euros, creciendo respecto al primer trimestre de 2003 un 20,8% en moneda local, gracias al crecimiento del EBITDA y a la reducción del CapEx.

En marzo, Telesp cuenta con 7.177 empleados, lo que sitúa el ratio de líneas por empleado en 1.776 (+14,7%).

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

Durante el primer trimestre de 2004 continúa la consolidación de un entorno económico estable en Argentina, tras el fuerte deterioro sufrido durante 2002. La evolución de las principales variables macroeconómicas, en especial la apreciación del peso respecto al dólar (apreciación interanual del 9,0% del tipo de cambio promedio), junto a una gestión adaptada a un contexto de mayor actividad e incremento del consumo, ha propiciado la fuerte recuperación de indicadores operativos de planta y tráfico, que llegan incluso a registrar valores similares a los alcanzados en 2001, año previo a la crisis.

La planta de líneas tradicionales, 4,2 millones de líneas, aumenta ligeramente respecto a 2003 (+0,4%) gracias a la recuperación de la demanda, que se ha reflejado en el incremento del número de altas (+64,0% interanual). A través de la "línea recupero" se ha conseguido volver a activar muchas de las líneas incomunicadas durante la crisis, quedando en este momento unas 60.000 líneas susceptibles de ser migradas a este producto. Al buen comportamiento de la planta, se añade la recuperación del tráfico total por línea que aumenta un 10,0% respecto a 2003, impulsado principalmente por el incremento del tráfico de prepago (+18,9% incluyendo planta de prepago y tráfico de tarjetas) e Internet (+14%). Destaca asimismo en el trimestre la aceleración del despliegue de la planta ADSL, que se ha traducido en una ganancia neta de 15.410 líneas en el trimestre, la mayor ganancia trimestral registrada por TASA, alcanzando 84.746 ADSL en servicio (frente a 38.335 en marzo de 2003), y que ha permitido a la operadora aumentar en 7 p.p. su cuota de mercado estimada de banda ancha en la zona sur (69%).

El buen comportamiento de las variables operativas de planta y tráfico respecto a 2003, se ha traducido en unos **ingresos** de 192,1 millones de euros con un incremento interanual del 15,4% en moneda local, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002. Cabe señalar que influye en el fuerte crecimiento interanual la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) a partir de junio de 2003. Excluyendo dicho efecto, el crecimiento interanual de los ingresos sería de 10,7%. Por negocios, los ingresos de servicios tradicionales (con un peso del 93,7%), crecen un 13,8%, mientras que los ingresos del negocio de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) crecen un 45,7%.

El fuerte incremento de la actividad y de las ventas se refleja en un aumento de los gastos operativos del 14,1% en moneda local, a pesar de que TASA no ha abandonado la estricta política de

Negocio de Telefonía Fija

racionalización y control de costes aplicada desde el inicio de la crisis. Destaca en especial la efectiva gestión de la morosidad que ha permitido maximizar la recuperación de deuda y asegurar el mantenimiento de los clientes rentables. Así, el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio se sitúa en torno al 1% de los ingresos (excluyendo ingresos de prepago).

La positiva evolución de las variables operativas junto a la continua política de contención de costes ha permitido a TASA obtener un **EBITDA** de 114,9 millones de euros en el año, cifra 16,2% superior en moneda local a la obtenida en el primer trimestre de 2003. El margen de EBITDA sobre ingresos ha mejorado 0,5 p.p. respecto a 2003, alcanzando el 59,8%.

Adicionalmente cabe señalar que la inversión para el ejercicio está enfocada principalmente en ADSL. En el primer trimestre la inversión de TASA casi se ha triplicado interanualmente, dado el bajo nivel de **inversiones** del primer trimestre de 2003. El ratio de CapEx sobre ingresos se sitúa en el 7,8% en moneda local. Gracias al incremento del EBITDA la compañía ha alcanzado una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 99,3 millones de euros, 5,1% superior en moneda local al obtenido en el mismo periodo de 2003.

TASA cuenta a final de marzo con 7.970 empleados, lo que sitúa el ratio de líneas por empleado en 539 (+2,8% interanual).

Por último, señalar que el Pliego de Bases y Condiciones y el Contrato de Transferencia por el que se rige el sistema de tarifas de Telefónica de Argentina, S.A. contempla la posibilidad de ajustar las tarifas que dicha sociedad aplica a sus clientes ante acontecimientos extraordinarios e imprevistos inicialmente. En este sentido, Telefónica de Argentina, S.A. ha presentado en estos últimos meses una propuesta al Gobierno de su nación consistente en el restablecimiento del esquema tarifario aplicando sobre las mismas el IPC mensual en Argentina u otro tipo de fórmula en caso de que exista una desviación significativa entre la evolución del dólar estadounidense y dicho IPC. No obstante, a la fecha actual no se ha recibido por parte del Gobierno argentino la decisión definitiva sobre las reclamaciones efectuadas por la Sociedad.

TELEFÓNICA CTC CHILE

El pasado 4 de mayo el regulador chileno (Subtel) publicó el decreto tarifario para los próximos 5 años, que recoge como modificaciones principales el aumento del número de áreas tarifarias y los tramos horarios y el aumento de las tarifas medias de la cuota de abono y de los cargos de acceso en un 7,0% y 39,0% respectivamente y la reducción del servicio local medido en un 14,4%.

Para CTC, con este decreto no se solucionan los problemas de estructura tarifaria existentes desde la promulgación del anterior decreto de 1999. La compañía está valorando el efecto sobre el negocio de la aplicación de esta nueva estructura tarifaria, así como las posibles medidas legales a tomar.

Los resultados de CTC en este primer trimestre de 2004 se han visto afectados por el fuerte crecimiento experimentado por el negocio móvil. Además del propio auge del negocio, éste se ha visto beneficiado por la fuerte reducción de tarifas móviles, con el consecuente efecto sustitución del tráfico fijo por el móvil.

El parque de líneas tradicionales en servicio se sitúa en 2,4 millones de líneas, lo que supone una caída interanual del 8,0% por las bajas de líneas con problemas de morosidad registradas en 2003.

Negocio de Telefonía Fija

Destaca el crecimiento de la planta Prepago del 16,0% y especialmente el aumento de las líneas Full Variable (hasta 134.603 líneas), influido por la migración de líneas regulares morosas.

En cuanto al negocio de larga distancia, se ha registrado una contracción del mercado de larga distancia nacional de un 8,4% respecto a marzo 2003, aunque CTC ha aumentado su participación en 4,6 p.p. en los últimos doce meses, alcanzando una cuota de mercado del 43,6%. En el caso de la larga distancia internacional, el mercado ha crecido un 1,5% en el mismo período, alcanzando CTC una cuota del 32,5%.

En Banda Ancha, el parque en servicio de ADSL alcanza a finales de marzo las 143.108 conexiones, más del doble que en 2003, tras haber registrado una ganancia neta en el trimestre de 17.846 conexiones, un 50,0% más que en el mismo periodo de 2003.

El volumen de **ingresos** acumulados a marzo se sitúa en 203,6 millones de euros, de los cuales el 93,8% provienen del Negocio Tradicional, que se reducen un 12,0% en moneda local. Los ingresos totales presentan una reducción interanual del 10,2% en moneda local, aunque descontando el efecto de la reducción de tarifas del CPP iniciada en enero, la variación sería del -5,7%, en la que influye tanto el menor parque en servicio como el menor tráfico Local y de Larga Distancia. Adicionalmente, como efecto negativo añadido, el ajuste de tarifas negativo por la reducción del Índice de Precios Mayorista.

Por otra parte, el Negocio Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) presenta un crecimiento sustancial y alcanza unos ingresos con un incremento interanual del 29,3% en moneda local.

Ante esta situación de contracción de ingresos, CTC está aplicando una política de fuerte contención de gastos. Los gastos de explotación registrados son un 11,1% inferiores al año anterior en moneda local, reflejo de la reducción de los gastos de gestión. Adicionalmente, destaca la caída del 28,0% en los gastos de interconexión por el menor tráfico, y por el efecto de la bajada de las tarifas fijo-móvil. Por otro lado, los niveles de morosidad se han incrementado ligeramente respecto al ejercicio anterior, registrándose un ratio de provisión de incobrables sobre ingresos del 3,8% (excluyendo ingresos de prepago). Todo esto sitúa al **EBITDA** en 90,7 millones de euros con una disminución respecto al año anterior del 8,8% en moneda local, reflejando la caída de los ingresos, no compensada por la contención de gastos.

El **CapEx** del trimestre se centra en la expansión de ADSL, creciendo un 5,4% en moneda local sobre el primer trimestre de 2003, tendencia que se irá moderando en los próximos meses. Como consecuencia de la evolución del EBITDA y el CapEx, la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) se reduce un 11,1% en moneda local respecto al mismo trimestre de 2003, situándose en 75,3 millones de euros.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

Telefónica del Perú continúa registrando un fuerte incremento interanual de su planta de líneas equivalentes (+12,4%), tanto por el crecimiento de las líneas tradicionales (+9,2% hasta 2,0 millones de líneas), impulsadas por la comercialización de los nuevos planes tarifarios desde marzo de 2003, como por el crecimiento de las conexiones de banda ancha (+146,3% hasta 107.246 conexiones), con una ganancia neta en el trimestre de 16.557 conexiones (+80,9% interanual).

Telefónica del Perú ha cerrado el primer trimestre de 2004 con un volumen de **ingresos** de 247,3 millones de euros, un 2,0% inferior en moneda local al del mismo periodo del ejercicio anterior, dado que el crecimiento en moneda local del 63,3% de los ingresos del negocio de Internet (Banda

Negocio de Telefonía Fija

Estrecha + Banda Ancha) no ha podido compensar la caída del 4,3% en los ingresos del negocio tradicional, que aporta el 94,3% del total. Éste se ha visto afectado por los menores ingresos del negocio de larga distancia a causa de la competencia, así como por los menores ingresos de tráfico y cuotas de telefonía local (-7,4%), que se han visto afectados por el efecto que han tenido las migraciones a nuevos planes, que representan un 52,7% de la planta tradicional. La bajada del ARPU, como consecuencia del lanzamiento de los planes tarifarios, se ha visto compensada por el fuerte crecimiento de las líneas en servicio que ha amortiguado fuertemente el efecto negativo en ingresos.

El negocio de larga distancia, cuyos ingresos caen un 16,7% en moneda local, sigue afectado por la competencia y las tasas en concepto de corresponsalías (pagos a otros operadores por salida del tráfico internacional). Al cierre del mes de marzo las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 73,2% y 60,5% respectivamente, consiguiendo incrementar la cuota con respecto al año anterior (+6,2 p.p. y 10,9 p.p., respectivamente).

La política de contención de gastos ha permitido una reducción del 1,2% en el total de gastos de explotación en moneda local, esto es consecuencia principalmente de un descenso del 1,0% en los gastos de personal a causa de la salida de personal con remuneraciones más elevadas que los que se han incorporado. Por otro lado, la compañía continúa mejorando los niveles de morosidad, registrando una provisión del 3,0% sobre ingresos (excluyendo ingresos de prepago), frente al 3,2% del mismo periodo de 2003.

A pesar de la contención en los gastos y como consecuencia de la reducción en los ingresos, el **EBITDA** de la compañía ha registrado una caída del 3,1% en moneda local hasta situarse en 106,7 millones de euros.

El control de las inversiones ha permitido registrar una cifra de **CapEx** de 7,9 millones de euros, con una disminución del 17,4% en moneda local, lo que a su vez a permitido alcanzar una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 98,7 millones de euros.

La plantilla de la operadora de telefonía se sitúa en 3.195 empleados, con una caída interanual del 5,4% (los empleados totales, incluyendo los de las filiales ascienden a 5.044 empleados) situando el nivel de productividad en 661 líneas por empleado, un 18,8% más que en el primer trimestre de 2003.

TELEFÓNICA EMPRESAS AMÉRICA

Telefónica Empresas América continúa enfocándose en el segmento de grandes empresas con responsabilidad global sobre los negocios de comunicaciones de datos y soluciones empresariales. En esta unidad de gestión se integran las operaciones de Telefónica Empresas en América: Brasil, Argentina, Chile, Perú, México, EE.UU. y Colombia.

Los **ingresos por operaciones** han ascendido a 105,8 millones de euros continuando una senda estable de crecimiento (+15,2% respecto del año 2003) y duplicando el porcentaje del margen EBITDA sobre ingresos (11,6% vs. 5,7% respecto del mismo periodo de 2003), tanto por ganancia de escala como por una mejor gestión de recursos. Todo ello unido a una política restrictiva del **CapEx**, orientada hacia el crecimiento, ha permitido que Telefónica Empresas América haya alcanzado una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 6,9 millones de euros en el primer trimestre de 2004.

Es importante destacar la positiva evolución de Telefónica Empresas Brasil, que representa un tercio de los ingresos y que presenta un elevado crecimiento interanual en moneda local tanto en ingresos

Negocio de Telefonía Fija

(+32,4%) como en EBITDA (+73,7%) consiguiendo un margen de EBITDA del 21,5%, casi 5 p.p. por encima del último trimestre de 2003.

Por otro lado Argentina, Chile y Perú son todas generadoras de flujo de caja operativo positivo, destacando entre ellas Chile con un margen de EBITDA acumulado a marzo de 29,4% sobre ingresos por operaciones.

En cuanto a México, EE.UU. y Colombia, los ingresos alcanzan los 19,9 millones de euros (+50,2% respecto a 2003) con una mejora del margen de EBITDA de 15 p.p. alcanzando un EBITDA de -2,7 millones de euros frente a los -3,8 millones en el mismo periodo de 2003.

Respecto a los productos, destacan los crecimientos en ingresos de Hosting / ASP y de Soluciones, que ascienden a un 65% y un 42% respectivamente en moneda constante. Estas líneas son las de mayor valor añadido dentro de la cadena de valor de Telefónica Empresas América, haciendo posible una oferta integral de soluciones de comunicación para nuestros clientes.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

En el último año, TIWS ha llevado a cabo un importante esfuerzo en la mejora de la eficiencia y en la reducción de costes. En este sentido, aun habiendo aumentado los **ingresos** un 7,6% respecto del mismo periodo de 2003, se ha producido una reducción de 15,8% en los gastos de explotación, en gran parte debido a la caída en gastos de servicios exteriores (-21,1%) y en aprovisionamientos (-19,9%).

De esta manera TIWS presenta un **EBITDA** en el primer trimestre de 7,2 millones de euros, frente a un EBITDA negativo de 0,2 millones de euros en el primer trimestre de 2003, lo que implica una mejora de 22,1 p.p. en el margen sobre ingresos. En el primer trimestre de 2004 TIWS ha ejecutado un **CapEx** de 3,1 millones de euros (+117,0% interanual), lo que le ha permitido obtener una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) positiva que asciende a 4,2 millones de euros.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

| | Marzo | | |
|--|----------|----------|--------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Telesp | | | |
| Líneas (1) | 12.745,7 | 12.762,8 | (0,1) |
| Líneas básicas (RTB) | 11.136,4 | 11.180,2 | (0,4) |
| RDSI accesos equivalentes | 29,1 | 34,2 | (14,9) |
| Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom | 1.062,0 | 1.199,1 | (11,4) |
| Conexiones ADSL | 518,2 | 349,3 | 48,3 |
| Empleados (unidades) (2) | 7.177 | 8.245 | (13,0) |
| Tráfico (millones de minutos) (3) | 20.830,9 | 20.173,1 | 3,3 |
| Telefonica de Argentina | | | |
| Líneas (1) * | 4.297,4 | 4.234,3 | 1,5 |
| Líneas básicas (RTB) | 4.132,0 | 4.115,4 | 0,4 |
| RDSI accesos equivalentes | 6,6 | 6,1 | 8,2 |
| Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom | 74,1 | 74,5 | (0,5) |
| Conexiones ADSL | 84,7 | 38,3 | 121,1 |
| Empleados (unidades) (2) | 7.970 | 8.070 | (1,2) |
| Tráfico (millones de minutos) (3) | 9.035,8 | 8.117,4 | 11,3 |
| Telefonica CTC Chile | | | |
| Líneas (1) * | 2.562,7 | 2.696,3 | (5,0) |
| Líneas básicas (RTB) | 2.270,6 | 2.487,2 | (8,7) |
| RDSI accesos equivalentes | 93,4 | 92,2 | 1,4 |
| Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom | 55,5 | 50,9 | 9,1 |
| Conexiones ADSL | 143,1 | 66,1 | 116,6 |
| Empleados (unidades) (2) | 3.220 | 3.140 | 2,5 |
| Tráfico (millones de minutos) (3) | 5.582,0 | 5.793,3 | (3,6) |
| Telefonica del Perú | | | |
| Líneas (1) | 2.111,2 | 1.878,0 | 12,4 |
| Líneas básicas (RTB) | 1.970,0 | 1.800,0 | 9,4 |
| RDSI accesos equivalentes | 34,0 | 34,5 | (1,3) |
| Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom | -- | -- | N.S. |
| Conexiones ADSL | 107,2 | 43,5 | 146,3 |
| Empleados (unidades) (2) | 5.044 | 5.016 | 0,6 |
| Tráfico (millones de minutos) (3) | 3.230,9 | 3.259,5 | (0,9) |
| GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA | | | |
| Líneas (1) | 21.717,1 | 21.571,4 | 0,7 |
| Líneas básicas (RTB) | 19.509,0 | 19.582,8 | (0,4) |
| RDSI accesos equivalentes | 163,1 | 166,9 | (2,3) |
| Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom | 1.191,7 | 1.324,4 | (10,0) |
| Conexiones ADSL | 853,3 | 497,2 | 71,6 |
| Empleados (unidades) (4) | 23.411 | 24.471 | (4,3) |
| Tráfico (millones de minutos) (3) | 38.739,0 | 37.343,2 | 3,7 |

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

(1) Líneas RTB (incluyendo TUP) (x 1) - Accesos básicos RDSI (x 2) - Accesos primarios RDSI (x 30) - Accesos digitales 2/6 (x 30) - ADSL (x 1) y Cablemodem (en Perú).

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

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

(4) Dotación efectiva de las operadoras de telefonía fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global. No incluye empleados de Telefonía Empresas América y de TIWS, que a 31/3/04 ascendían a 2.383 y 251, respectivamente.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|------------------------------------|---------------|--------|------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Telesp | | | |
| Ingresos por operaciones (1) | 896,4 | 714,1 | 25,5 |
| EBITDA | 394,3 | 349,6 | 12,8 |
| Margen EBITDA | 44,0% | 49,0% | (5,0 P.P.) |
| Telefonica de Argentina | | | |
| Ingresos por operaciones | 192,1 | 178,1 | 7,9 |
| EBITDA | 114,9 | 105,7 | 8,7 |
| Margen EBITDA (2) | 59,8% | 59,4% | 0,5 P.P. |
| Telefonica CTC Chile | | | |
| Ingresos por operaciones | 203,6 | 221,5 | (8,1) |
| EBITDA | 90,7 | 97,1 | (6,6) |
| Margen EBITDA | 44,5% | 43,8% | 0,7 P.P. |
| Telefonica del Perú | | | |
| Ingresos por operaciones | 247,3 | 292,4 | (15,4) |
| EBITDA | 106,7 | 127,6 | (16,4) |
| Margen EBITDA | 43,1% | 43,6% | (0,5 P.P.) |
| Telefónica Empresas América | | | |
| Ingresos por operaciones | 105,8 | 91,9 | 15,2 |
| EBITDA | 12,3 | 5,2 | 134,8 |
| Margen EBITDA | 11,6% | 5,7% | 5,9 P.P. |
| TIWS | | | |
| Ingresos por operaciones | 33,7 | 31,3 | 7,6 |
| EBITDA | 7,2 | (0,2) | c.s. |
| Margen EBITDA | 21,5% | (0,7%) | 22,1 P.P. |

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

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

(2) Neto de interconexión fijo-móvil.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 1.630,1 | 1.498,2 | 8,8 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 9,5 | 10,3 | (8,2) |
| Gastos por operaciones | (883,1) | (785,4) | 12,4 |
| Otros ingresos (gastos) netos | (33,7) | (39,7) | (15,2) |
| EBITDA | 722,8 | 683,4 | 5,8 |
| Amortizaciones | (412,2) | (428,4) | (3,8) |
| Resultado de explotación | 310,6 | 255,1 | 21,8 |
| Resultados empresas asociadas | (0,5) | 6,3 | c.s. |
| Resultados financieros | (51,1) | (13,5) | 277,4 |
| Amortización fondo comercio | (21,7) | (23,4) | (7,1) |
| Resultados extraordinarios | 8,9 | (41,5) | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | 246,2 | 182,9 | 34,6 |
| Provisión impuesto | (73,9) | (92,5) | (20,1) |
| Resultados antes minoritarios | 172,2 | 90,3 | 90,7 |
| Resultados atribuidos a minoritarios | (32,2) | (26,1) | 23,4 |
| Resultado neto | 140,1 | 64,3 | 118,0 |

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

(1) Incluye obra en curso

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003

Datos no auditados (Millones de euros)

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

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Móvil

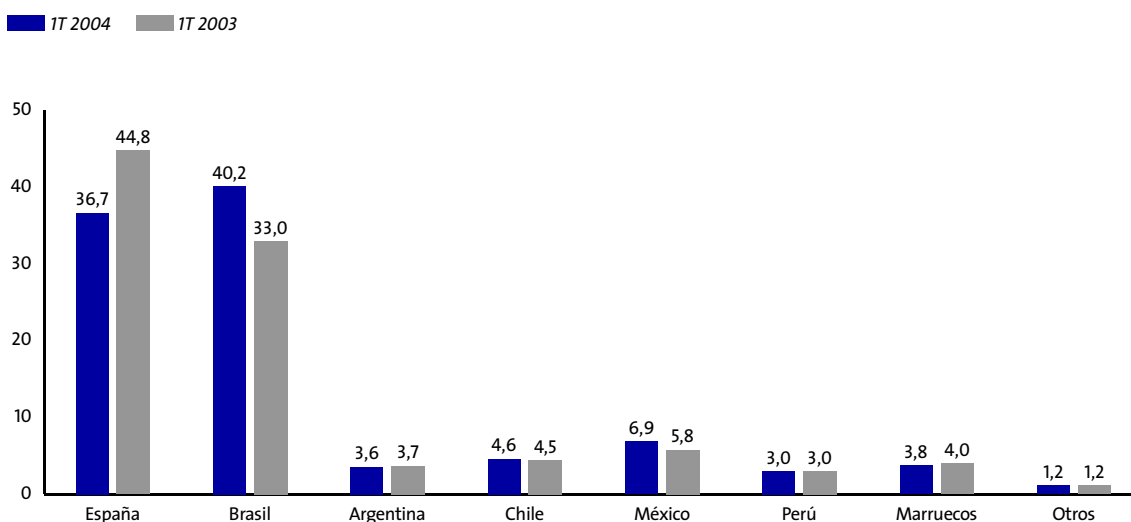
El resultado neto de Telefónica Móviles en el primer trimestre de 2004 ha ascendido a 423,3 millones de euros, con un crecimiento del 17,9% respecto al beneficio obtenido en el mismo período de 2003.

El primer trimestre del año ha reflejado una fuerte actividad comercial en los principales mercados de operaciones, a pesar de la estacionalidad típica del período. Así, las compañías gestionadas por Telefónica Móviles han captado más de 2,3 millones de nuevos clientes en el primer trimestre de 2004, frente a 383 mil en el primer trimestre de 2003, con el consiguiente impacto en los gastos comerciales. Al cierre de marzo de 2004 la Compañía gestionaba 54,4 millones de clientes, lo que supone un incremento interanual del 30,2% y del 5% frente a diciembre de 2003.

Incluyendo los clientes de las operadoras latinoamericanas de BellSouth¹, cuya adquisición fue acordada en marzo, el parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles alcanzaría los 66 millones.

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL

(Datos en porcentaje)



Entre los aspectos más relevantes de los resultados del primer trimestre de 2004 destacan:

- El sólido crecimiento de los **ingresos por operaciones**, que son un 20,2% superiores a los obtenidos en el primer trimestre de 2003 y alcanzan los 2.560,5 millones de euros en el primer trimestre de 2004. Excluyendo el impacto de cambios de perímetro y asumiendo tipos de cambio constantes, el crecimiento interanual de los ingresos sería del 19,5%.

Por componentes, los ingresos por servicios (2.270 millones de euros) muestran un avance del 15,1% vs. primer trimestre de 2003, impulsados por la mayor base de clientes de las operadoras y el mayor tráfico cursado. Por otro lado, las ventas de terminales (290 millones de euros)

¹ Cifras de clientes de las filiales de BellSouth al cierre del primer trimestre de 2004, finalizado en febrero de 2004

Negocio de Telefonía Móvil

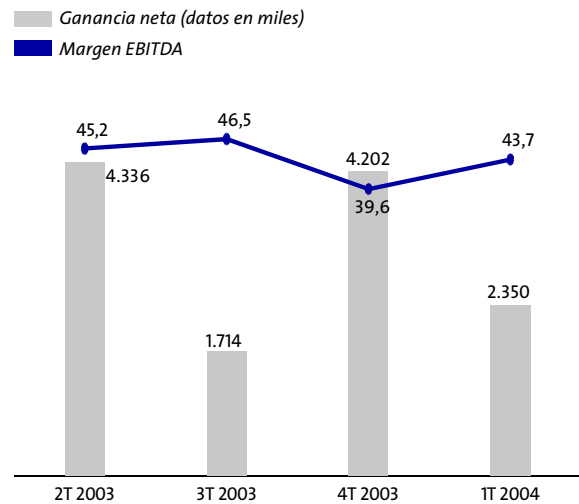
registran un crecimiento interanual del 84%, reflejando la mayor actividad comercial de las operadoras en el primer trimestre de 2004.

Telefónica Móviles España alcanza unos ingresos por operaciones de 1.882,5 millones de euros en el primer trimestre de 2004, con un fuerte incremento interanual, que se sitúa en el 17,4%.

Los ingresos de las operadoras latinoamericanas consolidadas muestran un incremento interanual, en euros, del 29,6%, y representan el 26% de los ingresos consolidados en el primer trimestre de 2004. Excluyendo el impacto de tipos de cambio y la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, estos ingresos hubieran mostrado un crecimiento del 25,8% vs. primer trimestre de 2003.

- Crecimiento del **EBITDA** consolidado, un 12,6% superior al registrado en el primer trimestre de 2003, hasta alcanzar los 1.118,6 millones de euros. Excluyendo el efecto del tipo de cambio y de cambios de perímetro de consolidación, el crecimiento interanual del EBITDA consolidado se situaría en el 8,7%.

EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DE CLIENTES Y MARGEN EBITDA - TELEFÓNICA MÓVILES

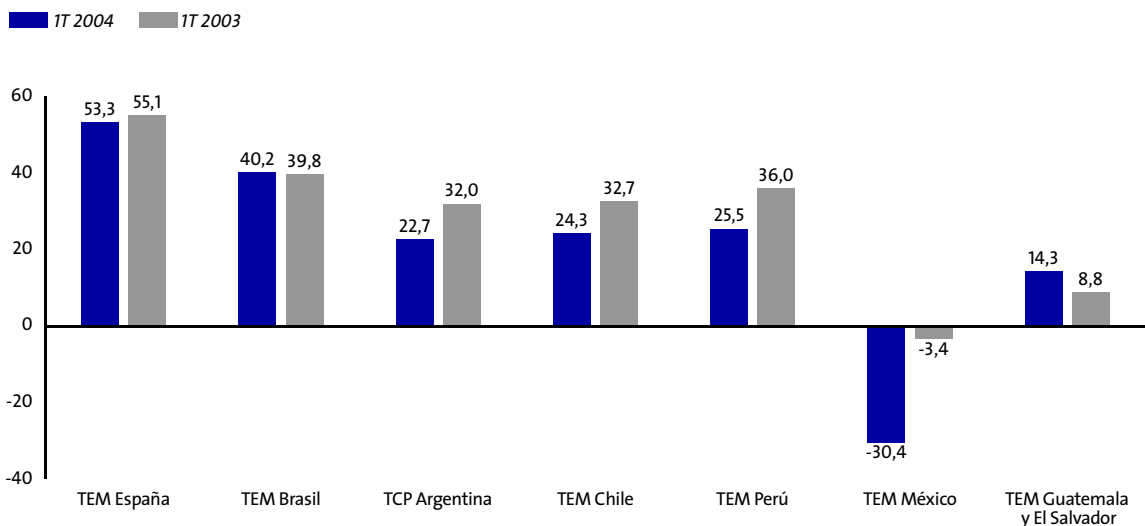


En el primer trimestre de 2004 el margen de EBITDA alcanza el 43,7% vs. 46,7% en el primer trimestre de 2003, como consecuencia de los mayores gastos comerciales registrados en el primer trimestre de 2004, en línea con la mayor actividad comercial (crecimiento del 52% en las compañías consolidadas vs. primer trimestre de 2003).

Telefónica Móviles España obtiene un EBITDA de 1.002,7 millones de euros en el primer trimestre de 2004, un 13,4% superior al del primer trimestre de 2003, situándose en términos de margen en el 53,3%.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA - GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

(Datos en porcentaje)



Negocio de Telefonía Móvil

El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, en euros, permanece prácticamente estable respecto al primer trimestre de 2003, como consecuencia de los esfuerzos comerciales realizados en el período. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la incorporación de TCO al perímetro de consolidación, el EBITDA de estas compañías disminuiría un 28,3%, fundamentalmente por las mayores pérdidas operativas registradas en México.

- En el primer trimestre de 2004 el **CapEx** ha ascendido a 213 millones de euros, un 43% más que en el primer trimestre de 2003, como consecuencia de la mayor inversión en el despliegue de la red UMTS de Telefónica Móviles España y del despliegue de red GSM en Argentina y México.

Por lo que se refiere a la evolución del **negocio de telefonía móvil del Grupo Telefónica** (incluyendo Telefónica Móvil Chile), los ingresos por operaciones alcanzaron 2.647,9 millones de euros a marzo de 2004, lo que supone un crecimiento de un 20,4% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 1.140,1 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 12,2%.

ESPAÑA

A finales de marzo de 2004 el mercado celular español alcanzaba un tamaño estimado de 38,3 millones de clientes, un 11% superior al registrado hace un año, con lo que el índice de penetración estimada de la telefonía móvil se situaría en el 89,6%, más de 7 p.p. superior al de marzo de 2003.

En este contexto, Telefónica Móviles España contaba a finales de marzo de 2004 con un total de 19,9 millones de clientes (+6,7% vs. primer trimestre de 2003), habiendo obtenido una ganancia neta en el trimestre de 278 mil clientes, prácticamente igual a la registrada en el primer trimestre de 2003.

Por lo que se refiere a las migraciones de prepago a contrato, en el primer trimestre de 2004 han tenido lugar cerca de 310 mil migraciones (+25% frente al mismo periodo de 2003), la segunda cifra más alta en la historia de la compañía tras la registrada en el cuarto trimestre de 2003. Ello ha contribuido a que el peso del segmento contrato dentro del parque de Telefónica Móviles España haya seguido creciendo, hasta situarse en el 41,7% (frente al 36,4% en el primer trimestre de 2003).

Por otro lado, el volumen de canjes registrado en el primer trimestre de 2004 alcanza los 848 mil, similar al del primer trimestre de 2003. La Compañía ha centrado sus esfuerzos de fidelización en el segmento contrato, donde las redenciones se han situado en el primer trimestre de 2004 en más de 570 mil (+6,6% vs. primer trimestre de 2003).

Todo ello ha derivado en un incremento de la actividad comercial (incluyendo la suma de activaciones, migraciones y redenciones) del 17,5% frente al primer trimestre de 2003.

Asimismo, hemos de resaltar el aumento del peso de las acciones de portabilidad en la actividad comercial del primer trimestre de 2004, tras la introducción de procesos de cambio más automáticos a finales del año 2003. Telefónica Móviles España mantiene un saldo acumulado positivo en portabilidad, a pesar de la mayor agresividad por parte de los competidores.

El desempeño comercial ha venido acompañado de una sólida evolución de los principales indicadores de consumo e ingresos. Así, en el primer trimestre de 2004 las redes de Telefónica Móviles España han cursado cerca de 9.865 millones de minutos aire, superando en un 17% el tráfico registrado hace un año.

Negocio de Telefonía Móvil

Por lo que se refiere a los ratios de consumo unitario, hemos de destacar el mantenimiento en el primer trimestre de 2004 de los elevados ritmos de crecimiento de MOU que la Compañía viene registrando en los últimos 5 trimestres. Así, el MOU en el primer trimestre de 2004 se ha situado en 116 minutos, un 9% por encima del dato para el mismo periodo del año anterior, aunque un 2% inferior a la cifra del cuarto trimestre de 2003 por el lógico efecto de la estacionalidad. Por segmentos, destaca la estabilización que se está registrando en el MOU de prepago aun a pesar de la intensidad de las acciones de migración que viene aplicando la Compañía. Por su parte, el MOU de contrato sigue manteniendo un ritmo de crecimiento positivo (+1%) vs. primer trimestre de 2003.

En relación con los mensajes cortos, las redes de la Compañía han cursado un total de 2.355 millones de SMS en el primer trimestre de 2004 (+10% vs. primer trimestre de 2003). Del total de SMS cursados en el primer trimestre de 2004, el 32% están relacionados con servicios de acceso a contenidos y servicios de valor añadido. Respecto a otros servicios de datos, hemos de destacar el progresivo desarrollo de la Mensajería Multimedia, del servicio i-mode y el mayor número de usuarios del conjunto de servicios sobre tecnología GPRS.

Por lo que respecta a los servicios a clientes corporativos, hemos de destacar que en la actualidad más de 600 grandes empresas tienen contratado el servicio MoviStar Intranet de Telefónica Móviles España.

Como consecuencia de lo anterior, el volumen total de ingresos de datos generados por la Compañía en el primer trimestre de 2004 ha alcanzado los 230 millones de euros (+17% frente al primer trimestre de 2003), lo cual representa un ARPU de datos trimestral de 3,9 euros, un 10% superior al del mismo periodo del año anterior, lo que confirma la senda de crecimiento de este indicador en los últimos trimestres. Del total de ingresos de datos generados, el 26,8% ha sido proporcionado por servicios no relacionados con los SMS interpersonales.

De este modo, el ingreso unitario por cliente y mes (ARPU) continúa mostrando una sólida tendencia de crecimiento, como prueba el hecho de que en el primer trimestre de 2004 el ARPU ha registrado un crecimiento interanual del 7%, alcanzado un valor de 29,5 euros, todo ello aun a pesar de recoger en el primer trimestre de 2004 el efecto íntegro de la reducción de tarifas de terminación aprobada a finales de 2003. Aun teniendo en cuenta los tradicionales factores estacionales que suelen hacer que el ARPU descienda en el primer trimestre del año frente al trimestre anterior, en este caso dicho descenso se limita al 2%. Por segmentos, destaca la muy positiva evolución del ARPU de prepago, que se sitúa por segundo trimestre consecutivo por encima del registrado hace un año (+2,7%). Por su parte, el ARPU de contrato se encuentra prácticamente estable, tras haber cedido únicamente un 0,6%, a pesar del mayor peso de los clientes residenciales como consecuencia del flujo migratorio desde prepago.

Además del desempeño obtenido por la compañía en la generación de tráfico e ingresos, el mantenimiento del esfuerzo optimizador de recursos de gasto e inversión ha permitido obtener unos sólidos resultados financieros:

- Los **ingresos por operaciones** se han situado en el primer trimestre de 2004 en 1.882,5 millones de euros, un 17,4% superiores a los del primer trimestre del año anterior. Dicha evolución ha venido apoyada tanto por el positivo comportamiento de los ingresos del servicio (+13,4%) como de los ingresos por la venta de terminales (+75,4%), estos últimos influidos tanto por el incremento de actividad comercial como por el distinto momento de abastecimiento al canal de distribución frente al ejercicio anterior.

Negocio de Telefonía Móvil

Debido a este último hecho es de esperar que el crecimiento de ingresos registrado en el primer trimestre se vaya suavizando en próximos trimestres, en línea con el objetivo de alcanzar un crecimiento anual superior al 9% en el conjunto del año 2004.

- A pesar de que el incremento de actividad comercial ha superado el 17%, el peso de los recursos de captación y fidelización sobre ingresos por operaciones se ha situado en el 8,3% en el primer trimestre de 2004, 1 p.p. por encima del dato de hace un año.
- El **EBITDA** en el primer trimestre de 2004 ha alcanzado 1.002,7 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 13,4%. Ello representa un margen EBITDA del 53,3%, lo que mantiene a Telefónica Móviles España como una de las compañías más eficientes del sector.

La evolución del margen frente del primer trimestre de 2003 (-1,9 p.p.) viene explicada fundamentalmente por la mayor actividad comercial y el mayor peso de las ventas de terminales. Asimismo, cabe destacar que desde el 1 de marzo, en línea con el lanzamiento comercial de la Oficin@ Movistar UMTS, ha dejado de activarse el canon por uso del espectro UMTS así como el resto de los gastos activables de esta tecnología con el consiguiente impacto en EBITDA (3,8 millones de euros), y se ha comenzado a amortizar el importe capitalizado hasta el momento, con un impacto de 4,5 millones de euros en amortizaciones.

- El **CapEx** en el primer trimestre de 2004 se ha situado en 137 millones de euros, lo que representa un incremento del 23% respecto del mismo trimestre del año anterior, explicado por el esfuerzo que se está realizando para el despliegue de la nueva red UMTS.

MARRUECOS

Médi Telecom cerró el mes de marzo con 2,042 millones de clientes, con un crecimiento interanual superior al 21%. En el primer trimestre de 2004 se ha registrado una ligera contracción del parque, derivado de la captación registrada en el cuarto trimestre de 2003 y de las menores promociones de recargas.

No obstante, continúa la marcada tendencia creciente en ingresos y EBITDA, impulsada por el incremento en el tráfico y el control de costes. De este modo, el crecimiento interanual de los ingresos se sitúa en 17%, mientras que el EBITDA del primer trimestre de 2004 asciende a 31 millones de euros (+64% vs. primer trimestre de 2003). Más destacable es el margen EBITDA, que se sitúa en un 43%, muy por encima de cualquier trimestre del año anterior.

El positivo comportamiento del resultado operativo y la racionalización de la inversión permiten alcanzar un cash-flow operativo (EBITDA–CapEx) de más de 25 millones de euros, lo que supone más de un 76% del total generado en el año 2003.

La Compañía estima que en próximos trimestres, especialmente durante el verano, habrá un repunte de la actividad comercial.

LATINOAMÉRICA

Brasil

Un trimestre más, y a pesar de la estacionalidad propia del primer trimestre del año, el mercado brasileño de telefonía móvil ha mostrado un fuerte dinamismo. En este entorno, Vivo ha liderado el crecimiento del mercado, tanto en sus áreas de operaciones como en el conjunto del país, con una cuota media de ganancia neta estimada en sus mercados del 49% en el primer trimestre de 2004.

Negocio de Telefonía Móvil

Así, la cuota de mercado de Vivo se ha mantenido prácticamente estable frente a diciembre de 2003, alcanzando el 45% para el conjunto de Brasil y el 56% de media en sus áreas de operaciones.

Al cierre del primer trimestre de 2004 Vivo contaba con 21,875 millones de clientes, tras haber captado más 1,2 millones de clientes en el trimestre. Destaca la fuerte actividad comercial en las áreas de operaciones de TCP y TCO, en las cuales Vivo ha obtenido una ganancia neta de 815 mil clientes.

Posteriormente, en la primera semana de abril Vivo superó la cifra de 22 millones de clientes.

A pesar del fuerte crecimiento registrado en los últimos meses, la penetración de la telefonía móvil en las áreas de actuación de Vivo se situaba al cierre del primer trimestre de 2004 en el 30%, muy por debajo de las tasas de penetración alcanzadas en otros mercados con niveles de renta per cápita similares, lo que indica el alto potencial de crecimiento todavía existente en las regiones de operaciones de Vivo.

En el primer trimestre de 2004 el MOU total se situó en 93 minutos (-10% vs. trimestre anterior) mientras que el ARPU total ascendió a 35 reales (-10% vs. trimestre anterior). Esta evolución viene determinada por la estacionalidad propia del periodo, las promociones de tráfico de las altas dadas durante la campaña de Navidad y el impacto del fuerte crecimiento del parque.

Los indicadores del primer trimestre de 2004 no son comparables con los del primer trimestre de 2003 por la incorporación de TCO al perímetro de consolidación y por el impacto de la migración a SMP.

Destaca la sostenida creciente contribución de los servicios de datos, que ya suponen el 4,4% de los ingresos por servicio de Vivo, lo que supone más que doblar su peso respecto del primer trimestre de 2003.

Respecto a los resultados de Vivo, incluyendo los resultados de TCO a partir del 1 de mayo de 2003, los **ingresos por operaciones** en el primer trimestre de 2004 muestran un incremento interanual, en moneda local, del 43%, impulsados por los ingresos de servicio (+40%) y la mayor actividad comercial. Excluyendo el impacto de TCO, el crecimiento de los ingresos se hubiese situado en el 16,8% vs. primer trimestre de 2003.

A pesar de la mayor actividad comercial, las mejoras en la eficiencia y las economías de escala han permitido obtener un margen de EBITDA, después de management fees, del 40,2%, alcanzando el **EBITDA** en valores absolutos un crecimiento interanual en moneda local del 45% (17% sin TCO).

México

El primer trimestre de 2004 se ha caracterizado por una intensa actividad comercial en el mercado mexicano, donde Telefónica Móviles México se ha reafirmado como la segunda operadora de telefonía celular, avanzando en su objetivo de alcanzar masa crítica de clientes.

Asimismo, cabe destacar los avances en el despliegue de la red GSM, alcanzando una cobertura de 112 ciudades a marzo, frente a las 96 en diciembre de 2003.

Como consecuencia de las campañas realizadas en el primer trimestre de 2004 –que incluyen la prolongación de la campaña de Navidad durante los primeros días de enero– Telefónica Móviles México obtuvo una ganancia neta de 318 mil clientes, muy por encima de la registrada en el primer

Negocio de Telefonía Móvil

trimestre de 2003 (11 mil), y superior a la obtenida en el conjunto de los nueve primeros meses de 2003.

Así, la operadora cerró el mes de marzo con un parque cercano a 3,8 millones de clientes (+9% vs. trimestre anterior y +55,3% vs. primer trimestre de 2003). El crecimiento viene impulsado por la captación de clientes GSM, que representan ya un 38% del parque total, 12 p.p. más que a diciembre 2003.

En este entorno de fuerte crecimiento del parque, el MOU del primer trimestre de 2004 se situó en 61 minutos, mientras que el ARPU alcanzó 174 pesos mexicanos (-21,2% vs. primer trimestre de 2003). La evolución de estos parámetros respecto del primer trimestre de 2003 y del cuarto trimestre de 2003 viene afectada por la fuerte expansión de la base de clientes y la estacionalidad.

En este entorno, los **ingresos por operaciones** en moneda local se incrementaron un 43,8% con respecto al primer trimestre de 2003, impulsados por los mayores ingresos de servicio (+21% vs. primer trimestre de 2003) y las ventas de terminales. Por otro lado, los costes derivados de la mayor actividad comercial y el despliegue de la red GSM dan lugar a unas pérdidas de **EBITDA** de 47,3 millones de euros en el primer trimestre de 2004.

El **CapEx** del primer trimestre de 2004 ascendió a 26 millones de euros, siendo la inversión comprometida a 31 de marzo de 2004 de 255 millones de euros.

Argentina

Con una penetración estimada del 22%, el mercado móvil argentino continúa acelerando su crecimiento.

En este contexto, Unifón contaba al cierre de marzo 2004 con 1,970 millones de clientes, mostrando un crecimiento interanual de 27,4% (+8% respecto a diciembre 2003). Es destacable el repunte de la ganancia neta –más de 146 mil clientes– frente a la cifra negativa del primer trimestre de 2003, y que se sitúa incluso por encima de la alcanzada en el cuarto trimestre de 2003, a pesar de la estacionalidad típica de ese trimestre.

A pesar de la expansión del parque de clientes, la tendencia al alza en los indicadores de consumo unitario se mantiene, siendo destacable el fuerte crecimiento interanual mostrado por el MOU (+27% vs. primer trimestre de 2003). Esta positiva evolución junto con el aumento del parque suponen un crecimiento superior al 50% en el volumen de minutos totales cursados por los clientes respecto del primer trimestre de 2003. A su vez, el ARPU registró un crecimiento de 26% frente al primer trimestre de 2003, impulsado por el mayor MOU.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** en el primer trimestre de 2004 muestran un incremento interanual del 54% en pesos. Este aumento está impulsado por el incremento en el parque y el mayor tráfico, así como por el mayor volumen de ventas de terminales.

A pesar de la mayor actividad comercial frente al primer trimestre de 2003, el **EBITDA**, en pesos, muestra un incremento anual del 9%, situándose el margen en 22,7%.

Como en trimestres anteriores, debe destacarse el favorable comportamiento de los ingresos en euros (+43,8%) a pesar del impacto negativo del tipo de cambio en los últimos doce meses.

Por último, respecto a la inversión, señalar el despliegue de la red GSM comenzado en este año. A cierre del primer trimestre de 2004 se han cumplido las fases I y II, dando cobertura a cerca de 9

Negocio de Telefonía Móvil

millones de habitantes. La comercialización del servicio se lanzó a finales de marzo en el AMBA (Capital Federal y Gran Buenos Aires), Mendoza y Mar del Plata.

El **CapEx** total de Unifón en el primer trimestre de 2004 asciende a 25 millones de euros, con 72 millones de euros de inversión comprometida.

Perú

El mercado de telefonía móvil peruano alcanzó al cierre del primer trimestre de 2004 un tamaño estimado de 3,1 millones de clientes, situándose la penetración en 11,4%, 3 p.p superior al cierre del mismo periodo del año anterior.

En el primer trimestre de 2004 Telefónica Móviles Perú continuó con una intensa actividad comercial, obteniendo una ganancia neta de más de 128 mil clientes, que le ha permitido liderar el crecimiento del mercado y registrar una cuota de ganancia neta estimada de 60%. Así, al cierre del primer trimestre de 2004 Telefónica Móviles Perú llegó a 1,6 millones de clientes, un 32% más que al cierre del primer trimestre de 2003.

El esfuerzo en captación se ha traducido en crecimiento de parque en ambos segmentos. En contrato el incremento ascendió al 7,1% con respecto al cierre del primer trimestre de 2003, mientras que el crecimiento del segmento prepago fue del 39,2%.

Asimismo, cabe destacar que cuatro meses después del lanzamiento de la red CDMA 2000 1xRTT, a cierre del primer trimestre de 2004, el 15% de la base de clientes poseía terminal de esta tecnología.

Respecto a los resultados, en el primer trimestre de 2004 los **ingresos por operaciones** de Telefónica Móviles Perú, en moneda local, mostraron un incremento de 5,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento se explica principalmente por la favorable evolución de los ingresos de tráfico de salida, compensada parcialmente por los menores ingresos de interconexión.

Por otro lado, como resultado del aumento de los gastos operativos por la intensa actividad comercial, el **EBITDA** mostró una reducción, en moneda local de 25,6% vs. primer trimestre de 2003, situándose el margen en el 25,5%.

Chile

Telefónica Móvil alcanzó en el primer trimestre de 2004 los 2,5 millones de clientes, un 32,7% más que en el primer trimestre de 2003. La compañía ha vuelto a liderar un trimestre más el crecimiento del mercado, obteniendo 230 mil nuevos clientes en el primer trimestre de 2004 frente a las 34,6 mil del primer trimestre de 2003, gracias al buen comportamiento de las altas de GSM. El éxito en GSM ha permitido que en menos de un año, el parque de GSM represente el 26% del total de la base de clientes de la operadora con 657 mil clientes, y recuperar casi 2 p.p. de cuota de mercado.

Respecto a los resultados financieros del primer trimestre de 2004, el crecimiento interanual de los ingresos operativos viene impulsado por el aumento del número de clientes y el mayor tráfico cursado. Por otro lado, como consecuencia del incremento en la actividad comercial, junto con la reducción en las tarifas de interconexión móvil, el margen EBITDA se ha reducido 8 p.p. hasta el 24,3%.

Negocio de Telefonía Móvil

Guatemala y El Salvador

El impulso en la captación de clientes en Guatemala y El Salvador en el primer trimestre de 2004, debido al dinamismo del mercado en ambos países, se ha reflejado en una ganancia neta superior a los 55 mil clientes frente a los cerca de 6 mil obtenidos en el primer trimestre de 2003. Así, al cierre del primer trimestre de 2004 el parque conjunto de las operadoras de Telefonía Móviles en Guatemala y El Salvador ascendía a 460 mil clientes (189 mil en Guatemala y 270 mil en El Salvador) frente a los 334 mil del primer trimestre de 2003.

Respecto a los resultados financieros, destacar el crecimiento de los ingresos en un 19% en euros constantes, favorecidos por el crecimiento del parque. A pesar del esfuerzo comercial del primer trimestre de 2004, el margen EBITDA se sitúa 5,5 p.p. por encima del primer trimestre de 2003 debido a los gastos no recurrentes del primer trimestre de 2003.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

DATOS OPERATIVOS: CLIENTES CELULARES

Datos no auditados (Miles)

| | Marzo | |
|--|---------------|--------------|
| | Mar 2004 | % Var 04/03 |
| T Móviles España | 19.939 | 6,7 |
| Contrato | 8.306 | 22,0 |
| Prepago | 11.633 | (2,1) |
| Brasilcel | 21.875 | 58,8 |
| Contrato | 4.843 | 30,2 |
| Prepago | 17.032 | 69,4 |
| TCP Argentina | 1.970 | 27,4 |
| Contrato | 636 | 32,2 |
| Prepago | 1.334 | 25,2 |
| T Móviles Perú | 1.635 | 31,9 |
| Contrato | 303 | 7,1 |
| Prepago | 1.331 | 39,2 |
| TEM El Salvador | 270 | 18,6 |
| Contrato | 64 | 6,7 |
| Prepago | 206 | 22,8 |
| TEM Guatemala | 189 | 78,9 |
| Contrato | 46 | (1,6) |
| Prepago | 144 | 141,7 |
| NewCom Wireless Puerto Rico (1) | 167 | (4,8) |
| Contrato | 116 | 21,0 |
| Prepago | 51 | (35,7) |
| Telefónica Móviles México | 3.772 | 55,3 |
| Contrato | 222 | (25,7) |
| Prepago | 3.550 | 66,6 |
| Medi Telecom | 2.042 | 21,2 |
| Contrato | 131 | 7,1 |
| Prepago | 1.911 | 22,4 |
| Telefónica Móvil Chile | 2.500 | 32,7 |
| Contrato | 440 | 0,0 |
| Prepago | 2.060 | 42,7 |
| Total Gestionados | 54.360 | 30,2 |

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

(1) Gestionada por TEM. En virtud de los acuerdos para desarrollar el negocio celular en Puerto Rico, el Grupo Telefónica tiene la posibilidad de adquirir acciones representativas del 50,1% del capital social de esta compañía.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO TELEFÓNICA MÓVILES
DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS*Datos no auditados (Millones de euros)*

| | Enero - Marzo | | |
|---|---------------|---------|-------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Telefónica Móviles España | | | |
| Ingresos por operaciones | 1.882,5 | 1.603,9 | 17,4 |
| EBITDA | 1.002,7 | 884,2 | 13,4 |
| Margen EBITDA | 53,3% | 55,1% | (1,9 P.P.) |
| Compañías Brasileñas (1) | | | |
| Ingresos por operaciones | 354,3 | 240,6 | 47,3 |
| EBITDA | 142,4 | 95,8 | 48,7 |
| Margen EBITDA (1) | 40,2% | 39,8% | 0,4 P.P. |
| Telefónica Móviles México | | | |
| Ingresos por operaciones | 155,5 | 130,4 | 19,2 |
| EBITDA | (47,3) | (4,5) | N.S. |
| Margen EBITDA | (30,4%) | (3,4%) | (27,0 P.P.) |
| TCP Argentina | | | |
| Ingresos por operaciones | 70,0 | 48,7 | 43,8 |
| EBITDA | 15,9 | 15,6 | 1,8 |
| Margen EBITDA | 22,7% | 32,0% | (9,4 P.P.) |
| Telefónica Móviles Perú | | | |
| Ingresos por operaciones | 56,9 | 62,8 | (9,4) |
| EBITDA | 14,5 | 22,6 | (35,9) |
| Margen EBITDA | 25,5% | 36,0% | (10,5 P.P.) |
| Telefónica Móviles Guatemala y El Salvador | | | |
| Ingresos por operaciones | 40,3 | 39,9 | 0,8 |
| EBITDA | 5,8 | 3,5 | 63,0 |
| Margen EBITDA | 14,3% | 8,8% | 5,5 P.P. |
| Telefónica Móvil Chile | | | |
| Ingresos por operaciones | 88,5 | 71,2 | 24,4 |
| EBITDA | 21,5 | 23,3 | (7,7) |
| Margen EBITDA | 24,3% | 32,7% | (8,4 P.P.) |

*Nota: El Negocio de Telefonía Móviles incluye Telefonía Móvil Chile.**(1) La comparativa anual está afectada por la incorporación de TCO desde mayo 2003.*

Negocio de Telefonía Móvil

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

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 2.560,5 | 2.129,8 | 20,2 |
| Gastos por operaciones | (1.459,1) | (1.152,0) | 26,7 |
| Otros ingresos (gastos) netos | 17,2 | 15,4 | 11,4 |
| EBITDA | 1.118,6 | 993,2 | 12,6 |
| Amortizaciones | (358,8) | (357,3) | 0,4 |
| Resultado de explotación | 759,8 | 635,9 | 19,5 |
| Resultados empresas asociadas | (11,8) | (23,7) | (50,3) |
| Resultados financieros | (56,0) | (78,9) | (29,1) |
| Amortización fondo comercio | (20,8) | (21,0) | (1,2) |
| Resultados extraordinarios | 6,1 | 5,0 | 22,0 |
| Resultados antes de impuestos | 677,4 | 517,3 | 31,0 |
| Provisión impuesto | (250,0) | (171,2) | 46,1 |
| Resultados antes minoritarios | 427,4 | 346,1 | 23,5 |
| Resultados atribuidos a minoritarios | (4,1) | 13,0 | c.s. |
| Resultado neto | 423,3 | 359,1 | 17,9 |

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL
RESULTADOS CONSOLIDADOS*Datos no auditados (Millones de euros)*

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 2.647,9 | 2.199,9 | 20,4 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 18,9 | 19,1 | (1,2) |
| Gastos por operaciones | (1.520,9) | (1.194,9) | 27,3 |
| Otros ingresos (gastos) netos | (5,7) | (7,6) | (25,0) |
| EBITDA | 1.140,1 | 1.016,5 | 12,2 |
| Amortizaciones | (381,7) | (375,9) | 1,5 |
| Resultado de explotación | 758,4 | 640,5 | 18,4 |
| Resultados empresas asociadas | (12,3) | (23,7) | (48,0) |
| Resultados financieros | (63,6) | (87,6) | (27,4) |
| Amortización fondo comercio | (24,0) | (24,1) | (0,6) |
| Resultados extraordinarios | 6,4 | 5,4 | 18,9 |
| Resultados antes de impuestos | 664,9 | 510,6 | 30,2 |
| Provisión impuesto | (248,2) | (169,2) | 46,7 |
| Resultados antes minoritarios | 416,7 | 341,4 | 22,1 |
| Resultados atribuidos a minoritarios | 1,7 | 15,6 | (89,0) |
| Resultado neto | 418,4 | 357,0 | 17,2 |

*Nota: El Negocio de Telefonía Móviles incluye Telefonía Móvil Chile.**(1) Incluye obra en curso*

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE DIRECTORIOS

Durante el primer trimestre del año 2004 los **ingresos por operaciones** del Grupo TPI crecieron un 16,1% hasta 77,4 millones de euros a pesar de la negativa evolución de los tipos de cambio en Perú. El **EBITDA** fue de 17,8 millones de euros, un 65,6% superior al obtenido en el mismo periodo del 2003. El **resultado neto** crece un 140,0% hasta 7,8 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de TPI España cuyos ingresos publicitarios crecieron un 12,9% hasta los 34,3 millones de euros.
- El buen comportamiento de los ingresos publicitarios de la filial de Chile (Publiguías) que en moneda local crecieron un 9,6%.
- Los ingresos totales de TPI Perú caen un 9,8% debido a la depreciación del sol peruano frente al euro durante el primer trimestre 2004 con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, en moneda local, éstos han experimentado una subida del 4,5%. El EBITDA crece un 16,6% en moneda local.

Es importante recordar nuevamente que el carácter estacional de los ingresos, debido al criterio de contabilización de los mismos tras la efectiva publicación de cada guía, hace que los resultados trimestrales no sean comparables y homogéneos entre sí, ni extrapolables a final de año.

Dada la escasa representatividad de los resultados del primer trimestre en el conjunto del año, el grupo TPI facilita previsiones en moneda constante de sus principales magnitudes financieras para final de año. Estas previsiones indican un crecimiento de los ingresos del Grupo TPI en un entorno del 3% al 5%. Este crecimiento previsto en los ingresos, unido a una política de contención de gastos en todas las unidades de negocio, hace que el EBITDA previsto para final de año experimente un crecimiento del 9% al 11%.

TPI España, que incluye los ingresos de Goodman Business Press, aporta el 60% de los ingresos del Grupo, siendo su contribución al EBITDA consolidado del Grupo positiva por importe de 7,8 millones de euros. Esta elevada proporción de ingresos y menor proporción del EBITDA se debe a que durante el primer trimestre del año se publican un reducido número de guías, mientras que se soportan la parte proporcional los costes estructurales de la compañía.

Los ingresos crecen un 38,5% hasta los 46,1 millones de euros, debido fundamentalmente a cuatro factores: 1) al crecimiento orgánico del 5,7% y 9,9% experimentado por las guías de Páginas Amarillas y Páginas Blancas, 2) a la publicación de dos guías adicionales de Páginas Amarillas (doce en total) con respecto al mismo periodo del 2003; TPI ha publicado ocho guías de Páginas Blancas, mismo número de guías que en el mismo periodo en 2003, 3) a variaciones en el calendario de publicación de las guías, y 4) al incremento experimentado por el negocio tráfico telefónico asociado a los servicios de información telefónica (principalmente debido al 11888), el cual multiplica sus ingresos por más de nueve veces en relación al primer trimestre de 2003.

Otros Negocios

Latinoamérica aporta el restante 40% de los ingresos y el 57% del EBITDA, siendo TPI Perú el mayor contribuyente tanto a ingresos como a EBITDA de Latinoamérica gracias a la publicación de la guía de Lima. TPI Perú obtiene unos ingresos de 23,6 millones de euros, un 30% de los ingresos totales del Grupo, y aporta 10,5 millones de euros al EBITDA consolidado de Grupo.

Por su parte, el **negocio de directorios del Grupo Telefónica**, que incluye la compañía argentina Telinver, ha registrado un crecimiento de los ingresos del 16,9% respecto al primer trimestre 2003, debido fundamentalmente a la mejor situación económica en Argentina. Las ventas han ascendido a 77,9 millones de euros y el EBITDA a 17,4 millones de euros, con un crecimiento interanual del 73,1%.

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

Datos no auditados

| | Enero - Marzo | | |
|-------------------------------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Libros publicados | | | |
| Páginas Amarillas* | 12 | 10 | |
| Páginas Blancas | 8 | 8 | |
| <i>(Millones de euros)</i> | | | |
| Desglose de Ingresos (1) | 46,1 | 33,3 | 38,5 |
| Publicitarios | 34,3 | 30,4 | 12,9 |
| Editorial | 27,3 | 23,9 | 14,3 |
| Páginas Amarillas | 20,8 | 18,0 | 15,0 |
| Páginas Blancas | 6,5 | 5,8 | 12,2 |
| Guía de la Construcción (2) | 0,0 | 0,0 | N.S. |
| Europages (2) | 0,0 | 0,0 | N.S. |
| Internet | 5,8 | 5,3 | 9,1 |
| Servicios de Información Telefónica | 0,9 | 0,8 | 3,5 |
| Otros | 0,4 | 0,4 | (2,1) |
| Tráfico telefónico | 9,8 | 1,1 | 835,2 |
| Operadora | 1,6 | 1,4 | 9,5 |
| Otros | 0,4 | 0,4 | (4,9) |

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

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

(2) Ambas guías se publican a partir del próximo trimestre.

Otros Negocios

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|---|---------------|-------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 77,4 | 66,7 | 16,1 |
| Gastos por operaciones | (59,5) | (55,9) | 6,5 |
| EBITDA | 17,8 | 10,8 | 65,6 |
| Amortizaciones | (5,0) | (6,3) | (19,8) |
| Resultado de explotación | 12,8 | 4,5 | 184,2 |
| Resultados empresas asociadas | (0,3) | (0,6) | (45,9) |
| Resultados financieros | (0,3) | (1,0) | (74,0) |
| Amortización fondo comercio | (0,8) | (0,8) | 10,1 |
| Reversión dif. negativas de consolidación | 0,0 | 0,6 | n.s. |
| Resultados extraordinarios | 0,1 | (0,4) | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | 11,5 | 2,3 | 398,6 |
| Provisión impuesto | (4,2) | (0,8) | 445,1 |
| Resultados antes minoritarios | 7,4 | 1,6 | 376,9 |
| Resultados atribuidos a minoritarios | 0,5 | 1,7 | (73,3) |
| Resultado neto | 7,8 | 3,3 | 140,0 |

NEGOCIO DE DIRECTORIOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 77,9 | 66,7 | 16,9 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 0,0 | 0,0 | n.s. |
| Gastos por operaciones | (57,1) | (52,3) | 9,2 |
| Otros ingresos (gastos) netos | (3,5) | (4,4) | (20,3) |
| EBITDA | 17,4 | 10,0 | 73,1 |
| Amortizaciones | (5,2) | (6,5) | (19,9) |
| Resultado de explotación | 12,2 | 3,6 | 242,0 |
| Resultados empresas asociadas | (0,3) | (0,6) | (45,9) |
| Resultados financieros | (1,1) | (2,4) | (54,8) |
| Amortización fondo comercio | (0,8) | (0,2) | 312,3 |
| Resultados extraordinarios | 0,1 | (0,4) | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | 10,1 | 0,0 | n.s. |
| Provisión impuesto | (4,2) | (0,8) | 445,1 |
| Resultados antes minoritarios | 5,9 | (0,7) | c.s. |
| Resultados atribuidos a minoritarios | 0,5 | 1,7 | (71,7) |
| Resultado neto | 6,4 | 0,9 | 589,9 |

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

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TERRA LYCOS

En el primer trimestre de 2004, los **ingresos por operaciones** del Grupo Terra Lycos ascendieron a 133,7 millones de euros, con un crecimiento del 16,7% respecto al primer trimestre de 2003. Es importante destacar la diversificación de los ingresos, apoyada en la capacidad de la compañía como proveedor integral de servicios y productos de Internet.

Los ingresos han aumentado en casi todas las líneas de negocio, apoyados en el crecimiento de las bases de clientes en cada país y se ha continuado progresando en los beneficios de la Alianza Estratégica firmada el año anterior con Telefónica. En este trimestre, los ingresos procedentes de la Alianza alcanzaron los 27,0 millones de euros frente a 19,1 millones de euros en el primer trimestre del ejercicio pasado, hasta representar el 20,2% del total (+3,5 p.p. respecto al mismo periodo del año anterior).

La distribución de los ingresos por líneas de negocio, en los primeros tres meses del ejercicio, ha sido la siguiente: el 42,4% corresponde a ingresos de Acceso, el 25,5% a ingresos de Publicidad y Comercio Electrónico, el 21,7% a ingresos por Servicios de Comunicación, Portal y Contenidos y el 10,4% restante a Servicios Corporativos, Pymes y otros.

En cuanto a la procedencia geográfica de los ingresos, las filiales de España, Brasil y Estados Unidos representan el 80% del total, siendo significativa la aportación del contrato con Telefónica en el caso de España y Brasil y la estabilización de Estados Unidos, que ya no está afectado en la comparación trimestral por el impacto del fin del acuerdo con Bertelsmann.

España, con un crecimiento interanual del 29,8% generó unos ingresos de 51,4 millones de euros, equivalentes al 38,3% del total de los ingresos de la compañía (34,5% en el mismo trimestre de 2003), como consecuencia del crecimiento tanto de los servicios de acceso (+13,0%) como OBP (+42,2%).

Brasil, obtuvo unos ingresos de 33,7 millones de euros (+1,1% respecto al primer trimestre del 2003), que representan el 25,1% del total de los ingresos de la compañía (3,9 p.p. menos que el primer trimestre de 2003). Terra Brasil con más de 1,1 millones de suscriptores se mantiene como el mayor proveedor de acceso de pago en el país, destacando su liderazgo en el mercado de Banda Ancha, con más de 447.000 clientes.

Estados Unidos registró unos ingresos de 21,2 millones de euros. En moneda local las ventas registraron un incremento del 16%, si bien en euros, el comportamiento se mantiene estable frente al mismo periodo del 2003. Estados Unidos representa el 15,8% del total de los ingresos de la compañía (18,6% en el mismo trimestre de 2003). Después del cambio de modelo de negocio llevado a cabo por Lycos en el año 2003 y principios de 2004, los mayores ingresos en este trimestre se deben a los ingresos de publicidad, apoyados en el acuerdo con 24/7 Real Media para la provisión de la venta de publicidad y los mayores ingresos generados por el acuerdo con Google.

Otros Negocios

El **EBITDA** correspondiente al primer trimestre de 2004 ascendió a 0,7 millones de euros (margen sobre ventas del 0,5%), frente a los 19,6 millones de euros negativos alcanzados en el primer trimestre de 2003. Cabe destacar que es el segundo trimestre consecutivo que la compañía ha obtenido un EBITDA positivo. Respecto a la Alianza con Telefónica, ésta registra, en el primer trimestre de 2004, un porcentaje de cobertura del 21% del valor anual comprometido de 78,5 millones de euros.

En cuanto a su base de clientes, Terra Lycos ha alcanzado al término del primer trimestre de 2004 más de 5,2 millones de suscriptores de pago (+61,8% respecto al mismo periodo de 2003). La cifra de clientes de acceso de pago se eleva a 1,7 millones a finales de marzo, de los que 725.731 son de banda ancha, con un crecimiento del 73,1% en relación con la cifra alcanzada en marzo del año anterior.

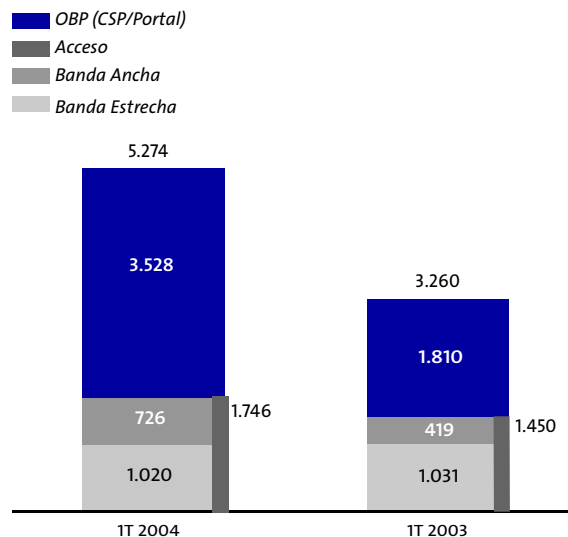
Del total de clientes de pago de la compañía, el 66,9% corresponde a clientes de productos OBP, ya sean estos de comunicación o de portal (CSPs u OBPs). Como consecuencia en gran parte de la alianza firmada con Telefónica, los clientes de esta modalidad se han incrementado un 95,0% en el último año, hasta 3,5 millones de usuarios.

A finales de marzo de 2004 la posición de caja de Terra Lycos asciende a 1.606 millones de euros, posicionando a la compañía entre las de mayor liquidez en el sector.

Durante el último trimestre merecen destacarse los acuerdos alcanzados entre Terra Lycos y Network Associates, Inc., proveedor líder de soluciones de seguridad online, para ofrecer a los usuarios del portal, fácil acceso a sus productos antivirus y "Personal Firewall Plus" y el acuerdo estratégico alcanzado con 24/7 Real Media Inc., pionera en tecnología y marketing interactivo, que prestará sus servicios a Lycos USA.

TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO

(Datos en miles)



Otros Negocios

GRUPO TERRA LYCOS DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

| | Marzo | | |
|--|----------------|----------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Total Subscriptores de Pago | 5.273,5 | 3.260,0 | 61,8 |
| Acceso | 1.745,5 | 1.450,4 | 20,3 |
| Banda Estrecha | 1.019,8 | 1.031,2 | (1,1) |
| Banda Ancha | 725,7 | 419,1 | 73,1 |
| OBP (CSP/Portal) | 3.527,9 | 1.809,6 | 95,0 |
| Subscriptores de Banda Ancha por Países | 725,7 | 419,1 | 73,1 |
| España | 183,8 | 122,2 | 50,4 |
| Latinoamérica | 542,0 | 297,0 | 82,5 |
| Empleados (unidades) | 2.147 | 2.256 | (4,8) |

GRUPO TERRA LYCOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 133,7 | 114,5 | 16,7 |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 0,2 | 0,2 | (3,2) |
| Gastos por operaciones | (131,1) | (132,1) | (0,8) |
| Otros ingresos (gastos) netos | (2,1) | (2,1) | (2,1) |
| EBITDA | 0,7 | (19,6) | c.s. |
| Amortizaciones | (21,8) | (19,5) | 12,3 |
| Resultado de explotación | (21,2) | (39,0) | (45,7) |
| Resultados empresas asociadas | (4,6) | (11,2) | (58,8) |
| Resultados financieros | 12,0 | 12,3 | (2,3) |
| Amortización fondo comercio | (19,7) | (20,1) | (2,3) |
| Resultados extraordinarios | (19,6) | 2,5 | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | (53,1) | (55,6) | (4,4) |
| Provisión impuesto | 10,6 | (0,2) | c.s. |
| Resultados antes minoritarios | (42,5) | (55,7) | (23,7) |
| Resultados atribuidos a minoritarios | 2,1 | 0,0 | n.s. |
| Resultado neto | (40,4) | (55,7) | (27,5) |

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO ATENTO

El primer trimestre de 2004 viene caracterizado por el aumento de la actividad comercial del Grupo Atento. En este aspecto, es importante mencionar el cierre de los contratos con VIVO y Unibanco Brasil, la captación de nuevos clientes como Nokia, American Express y Carrier, los nuevos servicios con BBVA en México y el crecimiento con BBVA en España. Asimismo, Atento Puerto Rico ha cerrado este trimestre contratos importantes con AT&T Wireless, ACE Insurance y Banco Santander. Por su parte, Atento Chile ha logrado captar nuevos clientes ajenos al Grupo Telefónica, VTR Banda Ancha y Almacenes París Comercial.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Atento durante el primer trimestre del 2004 han ascendido a 134,0 millones de euros, un 9,4% superiores a los obtenidos en el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a la mayor contribución de Atento Brasil, cuyos ingresos han crecido interanualmente un 22,7% por los logros comerciales del periodo. Excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría ascendido al 11,7%.

Respecto a la composición de los ingresos, continúa el avance del peso de los clientes externos al Grupo Telefónica, que suponen ya el 40% de los ingresos en marzo de 2004, frente al 38% en diciembre de 2003 gracias a los avances comerciales mencionados anteriormente.

Atendiendo a la evolución por países, España y Brasil continúan aportando el mayor volumen de ingresos (73% del total), 0,4 p.p. menos que en marzo de 2003 debido al descenso de la contribución de España en 1,9 p.p. y al aumento de Brasil en 1,5 p.p. Del resto de países, debe señalarse México, que aumenta su peso hasta el 6% (4% hace un año).

Los **gastos por operaciones** han alcanzado 115,0 millones de euros en el período enero-marzo 2004, lo que supone un crecimiento de un 5,4% respecto a los tres primeros meses de 2003. Esta variación se explica por el aumento interanual de las partidas de gastos de personal y servicios exteriores (+6,9% y 6,7% respectivamente) por el crecimiento de actividad.

Resultado de esta evolución de ingresos y gastos, el **EBITDA** del primer trimestre del año se ha situado en 19,4 millones de euros, un 42,0% más que en el mismo trimestre del ejercicio anterior (47,7% sin efecto tipo de cambio). El margen de EBITDA ha alcanzado el 14,4%, 3,3 p.p. superior al de hace doce meses. Este margen sitúa a la Compañía entre las empresas más rentables del sector de "Contact Center".

El **resultado de explotación** del primer trimestre ha ascendido a 9,4 millones de euros, frente a la pérdida contabilizada en el mismo periodo de 2003 de 0,2 millones de euros, principalmente por el crecimiento en el EBITDA y por la reducción del 27,9% en las amortizaciones ante el grado de madurez alcanzado en las operaciones.

El **beneficio neto** del primer trimestre ha totalizado 1,6 millones de euros, que se compara con una pérdida neta de 6,3 millones de euros en los tres primeros meses de 2003. Debe señalarse que por segundo trimestre consecutivo, la Compañía ha registrado resultado neto positivo.

Otros Negocios

Desde el punto de vista operativo, el Grupo Atento cuenta a 31 de marzo de 2004 con 26.400 posiciones construidas, 700 y 800 más que a diciembre y marzo de 2003, respectivamente, en línea con el crecimiento experimentado por el negocio. Las posiciones ocupadas promedio del trimestre alcanzan 20.021, representando un nivel de ocupación del 82%, 3 p.p. superior al nivel alcanzado en el mismo periodo del año anterior.

Respecto al **CapEx**, se ha elevado en los tres primeros meses del año a 2,9 millones de euros, un 22,8% superior al acometido en el primer trimestre de 2003, debido fundamentalmente a las inversiones realizadas por Atento Brasil para la atención de nuevos servicios y clientes y la implementación del nuevo call center en Chile.

Por último, es importante destacar que la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) ha alcanzado 16,4 millones de euros frente a los 11,3 millones de euros generados en enero-marzo de 2003 (+46,0%).

GRUPO ATENTO RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 134,0 | 122,5 | 9,4 |
| Gastos por operaciones | (115,0) | (109,0) | 5,4 |
| Otros ingresos (gastos) netos | 0,3 | 0,2 | 66,3 |
| EBITDA | 19,4 | 13,6 | 42,0 |
| Amortizaciones | (10,0) | (13,9) | (27,9) |
| Resultado de explotación | 9,4 | (0,2) | c.s. |
| Resultados financieros | (3,6) | (8,5) | (58,0) |
| Amortización fondo comercio | (1,6) | (1,8) | (14,1) |
| Resultados extraordinarios | (0,4) | 0,4 | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | 3,9 | (10,1) | c.s. |
| Provisión impuesto | (2,0) | 3,8 | c.s. |
| Resultados antes minoritarios | 1,9 | (6,3) | c.s. |
| Resultados atribuidos a minoritarios | (0,3) | 0,0 | c.s. |
| Resultado neto | 1,6 | (6,3) | c.s. |

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA

El negocio de Contenidos y Media ha obtenido al cierre del primer trimestre de 2004 unos **ingresos por operaciones** de 273,8 millones de euros, 98,5 millones de euros menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la consolidación por el método de integración global de los resultados de Antena 3 y su subsidiaria Onda Cero en el primer trimestre de 2003, que causaron posteriormente baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Esta disminución se ha visto parcialmente compensada por la favorable evolución de Endemol en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido, y de ATCO, gracias a la recuperación del mercado publicitario en Argentina y al fortalecimiento de su posición competitiva.

El **EBITDA** consolidado del negocio durante el primer trimestre del año asciende a 41,8 millones de euros, frente a los 36,7 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio 2003. Si excluyéramos la aportación realizada por Antena 3 y Onda Cero en el primer trimestre de 2003 al EBITDA consolidado (7,6 millones de euros), el crecimiento del EBITDA sería superior en 29,7 p.p. al registrado.

ENDEMOL

El Grupo Endemol ha generado en el primer trimestre de 2004 unos ingresos de 233,5 millones de euros, con un crecimiento del 19,4% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de EBITDA, Endemol ha obtenido 39,9 millones de euros, representando un incremento del 22,1% con respecto al primer trimestre del ejercicio 2003. Esta positiva evolución se ha producido mayoritariamente en Estados Unidos, Alemania y Reino Unido. Es importante destacar que en Estados Unidos el formato que más está contribuyendo a la buena evolución de la compañía es "Fear Factor", habiéndose alcanzado igualmente importantes acuerdos para la explotación del catálogo de las series antiguas basadas en este formato para su posterior reposición.

ATCO

El mercado publicitario en Argentina se ha visto incrementado en el primer trimestre en, aproximadamente, el 61% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, Telefé ha reforzado su liderazgo en el mercado de la televisión en abierto, alcanzando el 40,3% de la audiencia sobre total de individuos, seguida por Canal 13, su principal competidor, con una cuota de pantalla del 25,3% durante el primer trimestre.

Como consecuencia de la importante mejora del escenario económico y competitivo, los ingresos por operaciones obtenidos por ATCO han ascendido a 61,3 millones de pesos, superando en un 46,6% los ingresos obtenidos en el primer trimestre de 2003. Por su parte, el EBITDA alcanzado ha sido positivo en 15,8 millones de pesos, en comparación con la pérdida de 0,6 millones de pesos registrada en el mismo periodo del año anterior.

Otros Negocios

**NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA
RESULTADOS CONSOLIDADOS***Datos no auditados (Millones de euros)*

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 273,8 | 372,3 | (26,5) |
| Trabajos para inmovilizado (1) | 0,0 | 0,0 | n.s. |
| Gastos por operaciones | (228,0) | (342,3) | (33,4) |
| Otros ingresos (gastos) netos | (4,1) | 6,7 | c.s. |
| EBITDA | 41,8 | 36,7 | 13,9 |
| Amortizaciones | (7,0) | (14,7) | (52,0) |
| Resultado de explotación | 34,7 | 22,0 | 57,7 |
| Resultados empresas asociadas | 6,7 | (27,1) | c.s. |
| Resultados financieros | (10,9) | (10,9) | (0,3) |
| Amortización fondo comercio | (30,0) | (20,1) | 49,6 |
| Resultados extraordinarios | 3,8 | (14,1) | c.s. |
| Resultados antes de impuestos | 4,3 | (50,2) | c.s. |
| Provisión impuesto | (28,1) | 13,0 | c.s. |
| Resultados antes minoritarios | (23,8) | (37,2) | (36,1) |
| Resultados atribuidos a minoritarios | 0,1 | 4,0 | (98,7) |
| Resultado neto | (23,7) | (33,3) | (28,6) |

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

El Grupo Telefónica Deutschland ha alcanzado en el primer trimestre de 2004 unos **ingresos** de 91,6 millones de euros, inferiores en un 9,2% a los alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido fundamentalmente a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya cerca del 11% de los ingresos totales.

Entre los principales logros comerciales de este trimestre, es importante destacar la incorporación en Alemania, dentro de la cartera de clientes ISP de banda estrecha, de Intelicom, habiéndose convertido ya en el segundo cliente por volumen gestionado tras AOL.

En cuanto al negocio de banda ancha, es destacable la incorporación de 90.802 nuevos usuarios ADSL dentro de la oferta mayorista (T-ZISP) de Telefónica Deutschland en el mercado alemán. Con ello, el número total de usuarios de ADSL de la compañía (Alemania y Reino Unido) supera los 320.000, teniendo como clientes a 4 de los 5 primeros ISP's en Alemania.

El **EBITDA** generado durante el primer trimestre de 2004 alcanzó los 3,8 millones de euros, con un margen de EBITDA del 4,1%, en comparación con la cifra negativa registrada en el primer trimestre del ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

| | Enero - Marzo | | |
|--------------------------|---------------|--------|----------|
| | 2004 | 2003 | % Var |
| Ingresos por operaciones | 91,6 | 100,9 | (9,2) |
| EBITDA | 3,8 | (0,4) | c.s. |
| Margen EBITDA | 4,1% | (0,4%) | 4,5 P.P. |

ANEXOS

Empresas incluidas en cada Estado Financiero

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

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

ANEXOS

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

GRUPO TELEFÓNICA

| | % Part |
|--------------------------|---------|
| Telefónica de España | 100,00% |
| Telefónica Móviles | 92,44% |
| Telefónica Latinoamérica | 100,00% |
| Grupo TPI | 59,90% |
| Grupo Terra Lycos | 75,29% |
| Telefónica de Contenidos | 100,00% |
| Grupo Atento | 91,35% |

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

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

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

| | % Part |
|-------------------------------------|---------|
| Telesp | 87,49% |
| Telefónica del Perú | 97,15% |
| Telefónica de Argentina | 98,03% |
| TLD Puerto Rico | 98,00% |
| CTC Chile | 43,64% |
| CAN Teléfonos de Venezuela (CANTV) | 6,92% |
| Telefónica Data México Holding | 100,00% |
| Telefónica Data Colombia | 65,00% |
| Telefónica Empresas Brasil | 100,00% |
| Telefónica Empresas Perú | 97,07% |
| Telefónica Data Argentina | 97,92% |
| Telefónica Data USA | 100,00% |
| T. Internacional Wholesale Services | 100,00% |
| Emergia | 100,00% |

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

| | % Part |
|--|---------|
| Telefónica Móviles España | 100,00% |
| Brasilcel (1) | 50,00% |
| TCP Argentina | 97,93% |
| TEM Perú | 97,97% |
| T. Móviles México | 92,00% |
| TEM El Salvador | 90,26% |
| TEM Guatemala | 100,00% |
| Group 3G (Alemania) | 57,20% |
| IPSE 2000 (Italia) | 45,59% |
| 3G Mobile AG (Suiza) | 100,00% |
| Medi Telecom | 32,18% |
| Telefónica Móviles Interacciona | 100,00% |
| Mobipay España | 13,36% |
| Mobipay Internacional | 36,05% |
| T. Móviles Aplicac. y Soluciones (Chile) | 100,00% |

(1) Joint Venture que consolida por el método de integración global TeleSudeste Celular, Celular CRT, TeleLeste Celular, Telesp Celular Participações. En Telesp Celular Participações se incorpora a partir de mayo de 2003 la participación adquirida en TeleCentro Oeste Participações.

Las participaciones de Brasilcel en sus filiales en marzo 2004 es la siguiente: TeleSudeste Celular 84,14%; Telesp Celular Participações 65,12%; CRT Celular 50,42%; TeleLeste Celular 27,86% y TeleCentro Oeste Participações 19,04%.

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

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

| | % Part |
|--|---------|
| Goodman Business Press | 100,00% |
| Publiguias (Chile) | 100,00% |
| TPI Brasil | 100,00% |
| TPI Perú | 100,00% |
| 11888 Servicios de Consulta Telefónica | 100,00% |

GRUPO ATENTO

| | % Part |
|-----------------------------------|---------|
| Atento Teleservicios España, S.A. | 100,00% |
| Atento Brasil, S.A. | 100,00% |
| Atento Argentina, S.A. | 100,00% |
| Atento de Guatemala, S.A. | 100,00% |
| Atento Mexicana, S.A. de C.V. | 100,00% |
| Atento Perú, S.A.C. | 100,00% |
| Atento Chile, S.A. | 100,00% |
| Atento Maroc, S.A. | 100,00% |
| Atento El Salvador, S.A. de C.V. | 100,00% |

GRUPO TERRA LYCOS

| | % Part |
|--------------------------|---------|
| Lycos, Inc. | 100,00% |
| Lycos Europe | 32,01% |
| Terra Networks Perú | 99,99% |
| Terra Networks México | 99,99% |
| Terra Networks USA | 100,00% |
| Terra Networks Guatemala | 100,00% |
| Terra Networks Venezuela | 100,00% |
| Terra Networks Brasil | 100,00% |
| Terra Networks Argentina | 99,99% |
| Terra Networks España | 100,00% |
| Terra Networks Chile | 100,00% |
| Terra Networks Colombia | 68,30% |
| Ifigenia Plus | 100,00% |
| EducaTerra | 100,00% |
| R.U.M.B.O. | 50,00% |
| Uno-E Bank | 33,00% |
| One Travel.com | 54,15% |

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

| | % Part |
|------------------------------------|---------|
| Telefé | 100,00% |
| Endemol | 99,60% |
| Lola Films | 70,00% |
| Torneos y Competencias | 20,00% |
| Servicios de Teledistribución | 100,00% |
| Sogecable | 23,83% |
| Telefónica Servicios Audiovisuales | 100,00% |
| Pearson | 4,84% |
| Hispasat | 13,23% |

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 14 de mayo de 2004, Telefónica, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en reunión celebrada el día 30 de abril de 2004, pagará un dividendo en metálico con cargo a los beneficios del ejercicio 2003, por un importe fijo de 0,20 euros, a cada una de las acciones actualmente existentes y en circulación de la Compañía con derecho a percibir dicho dividendo.
- El 5 de mayo de 2004, Telefónica era titular de 80.175.320 de acciones propias, lo que representa un 1,618% del capital social de la Compañía.
- El 3 de mayo de 2004, Telefónica Publicidad e Información, S.A., pagó un dividendo de 92.058.582,75 euros con cargo a los beneficios del ejercicio 2003 y a reservas voluntarias. Cada acción recibirá un dividendo bruto de 0,25 euros.
- El 29 de abril de 2004, Telefónica, S.A. comunicó a la "Comissão do Mercado de Valores Mobiliários" portuguesa el aumento de su participación en el capital social de Portugal Telecom SGPS, S.A. Tras la adquisición efectuada, Telefónica, S.A. es titular de forma directa de 89.132.630 acciones de Portugal Telecom SGPS, S.A., lo que representa 7,106 % del capital social de esta compañía. Adicionalmente, Telefónica, S.A. posee una participación indirecta (que representa un 1,062% del capital social de Portugal Telecom, SGPS, S.A.) a través de las siguientes sociedades de su Grupo: Alliança Atlántica Holding B.V. (0,424% de Portugal Telecom) y Telecomunicações de Sao Paulo, S.A. (0,637% de Portugal Telecom).
- El 24 de marzo de 2004, el Grupo TPI llegó a un acuerdo para adquirir el 9% del capital de Publiguías a Telefónica CTC, por un importe de 14,7 millones de dólares.

Asimismo, el pasado 23 de febrero, la Compañía acordó adquirir, por un importe de 65,6 millones de dólares, el 40% del capital que poseían hasta la fecha sus socios minoritarios, Editorial Lord Cochrane (20,4%) e Impresiones Cuenca Uno e Impresiones Cuenca Dos (19,6%).

Tras el cierre de ambas operaciones, el Grupo TPI, pasará a controlar el 100% de dicha sociedad. Desde diciembre de 2000, el Grupo TPI controlaba el 51% del capital de "Impresora y Comercial Publiguías S.A.".

- El 8 de marzo de 2004, Telefónica Móviles acordó la compra de las operaciones de BellSouth en Latinoamérica. Con este acuerdo, se suman diez compañías en diez países, lo que permite a Telefónica Móviles:
 - Consolidar su presencia como líder en países clave de la región en los que ya estaba presente (Argentina, Chile y Perú).
 - Adquirir una significativa posición en mercados de fuerte crecimiento en los que no estaba presente (Venezuela, Colombia, Ecuador y Uruguay).
 - Y lograr una importante masa crítica en Centroamérica (Guatemala, El Salvador, Panamá y Nicaragua).

El acuerdo supone valorar el 100% de las compañías (firm value) en un total de 5.850 millones de dólares.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

Durante el período finalizado el 31 de marzo de 2004 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

GRUPO TELEFÓNICA

- Telefónica ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 36.501 acciones de la sociedad holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol). Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanza una participación en el capital de Endemol del 99,6%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

- Telefónica Cable, S.A., sociedad filial al 100% de Telefónica de España, S.A., continuando con el proceso de reestructuración de su grupo de sociedades, ha llevado a efecto la fusión por absorción de las siguientes sociedades operadoras locales: Telefónica Cable Asturias, S.A., Telefónica Cable Valencia, S.A. y Telefónica Cable Balears, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja en el ejercicio.
- Se ha procedido a la enajenación del 2,13% que poseía Telefónica de España, S.A. en la sociedad francesa Eutelsat, S.A. por un importe de 44,83 millones de euros, obteniéndose unas plusvalías de 22,50 millones de euros. La sociedad se encontraba registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

- La sociedad brasileña Aix Participações, que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, ha pasado a integrarse por el método de integración proporcional.
- La sociedad estadounidense Katalyx, Inc. ha absorbido a las sociedades, también estadounidenses, Adquira, Inc. y Katalyx Transportation, Llc. Ambas sociedades, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.
- La sociedad peruana Telefónica Empresas Perú, S.A.A. ha absorbido a la sociedad, también peruana, Telefónica Servicios Financieros, S.A.C. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Las sociedades mexicanas Katalyx Construction Mexico, S.R.L., Katalyx Health Mexico, S.R.L., Katalyx Cataloguing Mexico, S.R.L. de C.V., Katalyx Food Service Mexico, S.R.L. de C.V. y Katalyx Transportation Mexico, Llc. han sido liquidadas en el mes de febrero del presente ejercicio. Todas

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

ellas, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

- La sociedad Mobipay España, S.A. ha ampliado su capital social en el ejercicio 2004 en 3,78 millones de euros. Telefónica Móviles España, S.A. acudió a la ampliación de capital adquiriendo las acciones necesarias para incrementar su participación en la sociedad desde el 13,33% hasta el 13,36% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.

GRUPO TPI

- Telefónica Publicidad e Información, S.A., adquiere en marzo de 2004 por 53,3 millones de euros, el 40% adicional del capital social de su filial chilena Impresora y Comercial Publiguías, S.A., alcanzando una participación total del 91% sobre el capital de la sociedad. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TERRA LYCOS

- En enero de 2004 se ha producido la liquidación de la sociedad Emplaza, S.A. en la que el Grupo Terra Lycos tenía una participación del 20% y que, desde junio de 2003 no estaba incluida en el perímetro de consolidación puesto que no realizaba ninguna actividad.
- En marzo de 2004 Lycos, Inc. ha vendido su participación en las sociedades Wit Capital y GSI Global Sports. Dichas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones" y contabilizadas al coste de adquisición al ser el porcentaje de participación en ambas inferior al 5% y no se ejercía influencia alguna en su gestión. El beneficio por enajenación de estas participaciones ha ascendido a 153.000 euros.

GRUPO ATENTO

- Enajenación del 100% de las acciones de la sociedad Atento Guatemala Comercial, S.A. en marzo de 2004, obteniendo el Grupo Telefónica una plusvalía de 0,02 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.
- La sociedad Atento USA, Inc., ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en su sociedad matriz Atento Holding Inc. con fecha 1 de enero de 2004. La sociedad, que en el ejercicio 2003 se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

AVISO LEGAL

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

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

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

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Gran Vía, 28 – 28013 Madrid (España)

Teléfono:

+34 91 584 4700

Fax:

+34 91 531 9975

Email:

ezequiel.nieto@telefonica.es

dmaus@telefonica.es

dgarcia@telefonica.es

www.telefonica.com/ir