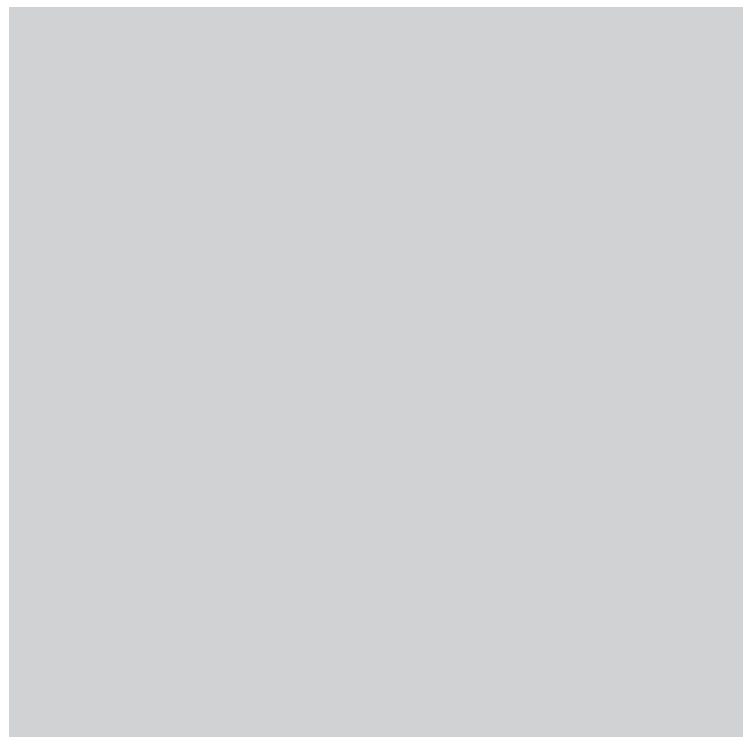








Resultados Trimestrales 2004
enero - septiembre



Resultados trimestrales
enero – septiembre 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	24
	Negocio de Telefonía Móvil	35
	Otros Negocios	49
	• Negocio de Directorios	49
	• Grupo Terra Networks	52
	• Grupo Atento	55
	• Negocio de Contenidos y Media	57
	• Grupo Telefónica Deutschland	59
	ANEXOS	60
	Empresas incluidas en cada Estado Financiero	60
	Participaciones más significativas del Grupo Telefónica y sus filiales	61
	Hechos Significativos	63
	Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable	65

GRUPO TELEFÓNICA

Tamaño de Mercado

(Datos en miles)

	EUROPA España LÍNEAS EN SERVICIO T de España: 19.486 CLIENTES CELULARES T Móviles: 18.697 Alemania/UK LÍNEAS MAYORISTAS ADSL Grupo T Deutschland: 677	AFRICA Marruecos Clientes Celulares Medi Telecom: 2.572		
	LATINOAMERICA			
Argentina LÍNEAS EN SERVICIO T de Argentina: 4.466 CLIENTES CELULARES TCP Argentina: 2.606	Brasil LÍNEAS EN SERVICIO Telesp: 13.075 CLIENTES CELULARES CRT Celular: 2.953 TeleSudeste Cel: 4.065 TeleLeste Celular: 1.264 Global Telecom: 2.299 Grupo Telesp Cel: 8.757 TeleCentro Oeste: 5.307	Chile LÍNEAS EN SERVICIO CTC Chile: 2.579 CLIENTES CELULARES CTC Móvil: 3.002	México CLIENTES CELULARES TEM México: 4.495	Puerto Rico CLIENTES CELULARES NewComn Wireless: 158
El Salvador LÍNEAS EN SERVICIO T. El Salvador: 61 CLIENTES CELULARES T. El Salvador: 335	Guatemala LÍNEAS EN SERVICIO T. Guatemala: 39 CLIENTES CELULARES T. Guatemala: 298	Perú LÍNEAS EN SERVICIO T del Perú: 2.269 CLIENTES CELULARES T Móviles: 1.966 CLIENTES TV PAGO Cable Mágico: 383	Venezuela LÍNEAS EN SERVICIO CANTV: 2.943 CLIENTES CELULARES CANTV: 2.747	

Nota: No se incluyen los clientes de las operadoras latinoamericanas de Bell South.

GRUPO TELEFÓNICA TAMAÑO DE MERCADO

Datos no auditados (Miles)

	Totales			Ponderadas (*)		
	Sep 2004	Sep 2003	% Var.	Sep 2004	Sep 2003	% Var.
Líneas en servicio (1)	45.594,0	43.449,7	4,9	39.661,8	37.733,0	5,1
En España	19.486,3	18.887,7	3,2	19.486,3	18.887,7	3,2
En otros países	26.107,6	24.562,0	6,3	20.175,4	18.845,3	7,1
Clientes Celulares (2)	61.519,5	50.262,0	22,4	36.040,2	29.343,7	22,8
En España	18.696,8	19.107,9	(2,2)	17.285,2	17.663,4	(2,1)
En otros países	42.822,7	31.154,0	37,5	18.755,1	11.680,3	60,6
Total (3)	107.496,8	94.066,7	14,3	76.078,1	67.421,6	12,8

(*) 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 Grupo Telefónica en los nueve primeros meses del ejercicio son los siguientes:

- **Sólido comportamiento de las operaciones, reflejado en el crecimiento de los ingresos (+5,2%), EBITDA (+5,5%) y Resultado de Explotación (+18,1%):**
 - Fortaleza del Grupo Telefónica de España, con incrementos del 2,3% en ingresos y del 6,6% en EBITDA.
 - El Grupo Telefónica Latinoamérica presenta un incremento de los ingresos y EBITDA del 2,5% y 1,8% respectivamente. En euros constantes, se eleva al 8,0% en ingresos y al 7,2% en EBITDA respectivamente.
 - El negocio de telefonía móvil, aunque desacelera su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, incrementa sus ventas un 12,0% y el EBITDA un 3,7% respecto a septiembre de 2003.
- **Crecimiento sostenido de la base de clientes fruto de la intensificación de la actividad comercial, fundamentalmente en telefonía móvil y banda ancha:**
 - Los clientes gestionados del Grupo Telefónica totalizan 101,8 millones (+14,5% vs septiembre 2003). Incluyendo los clientes de las operadoras de BellSouth¹ ascenderían a 114,9 millones.
 - El parque de clientes gestionados de telefonía móvil se sitúa en 58,8 millones (47,8 millones hace doce meses). La ganancia neta obtenida en el tercer trimestre (3,0 millones de clientes) es un 9,2% superior a la del segundo trimestre de 2004.
 - Las conexiones ADSL en España y Latinoamérica alcanzan 3,4 millones, con una ganancia neta en el año de 1,3 millones de conexiones.
- **Creciente eficiencia de las operaciones y de la generación libre de caja:**
 - El margen EBITDA se sitúa en 44,7%, superior al registrado hace doce meses (44,6%) y en el primer semestre del ejercicio (44,5%).
 - Incremento de la generación libre de caja del Grupo (EBITDA-CapEx) del 6,6%, que alcanza 7.397,7 millones de euros.
- **Obtención de un beneficio neto consolidado de 2.117,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,1%:**
 - Excluyendo el resultado extraordinario del efecto neto del E.R.E. 2003-2007 correspondiente a las bajas aceptadas en 2004, el resultado neto habría crecido un 25,4% hasta 2.526,0 millones de euros.
 - Fuerte avance en la rentabilidad, creciendo el beneficio por acción un 5,9% en el período.
- **Reducción de la deuda financiera neta de un 12,2% en el último año hasta 17.976,6 millones de euros.**
- **Telefónica S.A. prevé cerrar el ejercicio con un crecimiento consolidado del EBITDA del +5/+7% y del Flujo de Caja Operativo (EBITDA-CapEx) del +7/+9%, ambos en términos constantes².**

¹ Incluyendo 13,1 millones de clientes de las filiales de BellSouth, cuya adquisición fue acordada en marzo, a finales de agosto de 2004, mes en que se cierra su tercer trimestre.

² Se asume el mantenimiento de los tipos de cambio del ejercicio 2003, y se excluyen cambios en el perímetro de consolidación. Para el cálculo de las estimaciones de los parámetros financieros del Grupo Telefónica de España y del Grupo Telefónica Latinoamérica se incluye el negocio de Telefónica Empresas en España y Latinoamérica, respectivamente, en los ejercicios 2003 y 2004

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 correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio muestran la intensificación del esfuerzo comercial en todas las líneas de actividad del Grupo Telefónica, resultando en un sólido crecimiento de la base de clientes y en el avance en la eficiencia de las operaciones y en la rentabilidad. De esta forma, los ingresos presentan un crecimiento interanual del 5,2%, la eficiencia operativa se sitúa en el 44,7% y el beneficio por acción se incrementa un 5,9%. La deuda neta se reduce en 1.258,7 millones de euros respecto a diciembre de 2003, totalizando 17.976,6 millones de euros.

La **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) en enero-septiembre de 2004 asciende a 7.397,7 millones de euros, con un crecimiento del 6,6% respecto al mismo período del año anterior, impulsada fundamentalmente por el Grupo Telefónica de España (2.943,2 millones de euros; +16,4% interanual).

La base de **clientes** gestionados de telefonía fija, móvil y televisión de pago del Grupo se sitúa a 30 de septiembre en 101,8 millones, un 14,5% más que a septiembre de 2003 y un 3,6% más que a junio de 2004. Incluyendo los clientes de las operadoras latinoamericanas de BellSouth¹, los clientes gestionados por el Grupo Telefónica ascenderían a 114,9 millones.

¹ Incluyendo 13,1 millones de clientes de las filiales de BellSouth, cuya adquisición fue acordada en marzo, a finales de agosto de 2004, mes en que se cierra su tercer trimestre.

Resultados Consolidados

Este crecimiento se produce principalmente por la fuerte actividad comercial llevada a cabo en Telefónica Móviles, que registra una ganancia neta en el último trimestre de 3,0 millones de clientes y de 11,0 millones en el último año, alcanzando un parque gestionado de clientes de 58,8 millones a 30 de septiembre. Incluyendo los clientes de BellSouth², el parque de clientes ascendería a 71,9 millones de clientes, de los que 50,6 millones corresponderían a Latinoamérica.

Las conexiones ADSL en España y Latinoamérica alcanzan a 30 de septiembre de 2004 los 3,4 millones, con un crecimiento interanual del 62,4%. En España, totalizan 2,2 millones (1,4 millones hace doce meses), logrando una cuota estimada sobre el mercado total de banda ancha del 73,5%. Los clientes ADSL minoristas del Grupo Telefónica en España ascienden a 1,7 millones y representan una cuota estimada del 58,1% sobre dicho mercado total. En Latinoamérica, las conexiones ADSL registran un crecimiento respecto al año anterior del 85,1% hasta 1,2 millones, destacando Brasil (Telesp) con 0,7 millones (0,4 millones en septiembre 2003).

Los **ingresos por operaciones** del Grupo han alcanzado un importe total de 21.926,5 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 5,2% respecto a los nueve primeros meses de 2003. En línea con la tendencia registrada a lo largo de todo el ejercicio 2004, todas las líneas de actividad presentan un incremento en sus ventas, a excepción del negocio de Contenidos y Media por la salida del perímetro de consolidación de Antena 3 TV. Excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio y eliminando los cambios en el perímetro de consolidación, los ingresos crecerían un 8,5% debido principalmente a la aportación del negocio de telefonía celular y del Grupo Telefónica Latinoamérica. No obstante, se produce una ligera ralentización frente al primer semestre, cuando aumentaban un 9,4%.

El negocio de telefonía móvil, principal contribuidor al crecimiento del Grupo, registra unos ingresos por operaciones de 8.447,1 millones de euros en el período enero-septiembre de 2004, un 12,0% más que en el mismo período de 2003. Esta evolución se explica fundamentalmente por Telefónica Móviles España (+10,5%; ingresos por servicio +9,3%), VIVO (+21,0% en moneda local), México (+38,2% en moneda local) y Argentina (+54,3% en moneda local).

El Grupo Telefónica Latinoamérica alcanza unos ingresos de 5.046,0 millones de euros en los nueve primeros meses de 2004, con un crecimiento en euros corrientes del 2,5%. En euros constantes esta tasa se eleva hasta el 8,0% debido al buen comportamiento de Telesp (+16,0%), TASA (+9,4%), ambas en moneda local, y de Telefónica Empresas América (+13,8%) y TIWS (+22,7%), en euros constantes. Por el contrario, CTC registra una caída del 6,8% en moneda local respecto al período enero-septiembre de 2003, aunque mejora respecto al primer semestre (-9,4%).

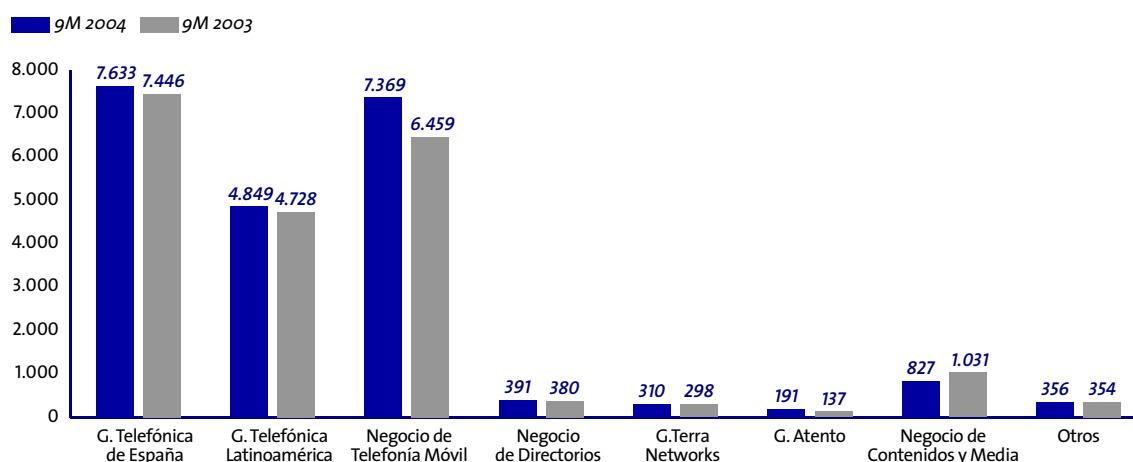
Los ingresos del Grupo Telefónica de España totalizan a septiembre un valor absoluto de 8.133,3 millones de euros, registrando un avance interanual del 2,3% y acelerando el ritmo de crecimiento registrado tanto en el primer trimestre (+1,7%) como en la primera mitad del ejercicio (+2,2%). Esta progresiva mejora obedece a la mayor contribución de los ingresos de Internet y banda ancha, que a septiembre permiten más que compensar la caída de los ingresos de los servicios tradicionales.

Por áreas geográficas, a 30 de septiembre el 61,5% de los ingresos consolidados proceden de España, 0,7 p.p. menos que hace un año debido a la mayor aportación de Brasil (17,6% vs 16,8% a septiembre 2003), que permite a su vez incrementar el peso de los ingresos procedentes de Latinoamérica hasta el 33,5% (32,8% a 30 de septiembre de 2003).

² Incluyendo 13,1 millones de clientes de las filiales de BellSouth, cuya adquisición fue acordada en marzo, a finales de agosto de 2004, mes en que se cierra su tercer trimestre.

VENTAS A TERCEROS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

(Datos en millones)



Los **gastos de explotación** acumulados al cierre del tercer trimestre (12.610,6 millones de euros) mantienen el mismo ritmo de crecimiento que en la primera mitad del año (+4,3%). Esta variación se explica por el incremento interanual del 12,3% de los gastos de aprovisionamientos, principalmente interconexión y compras de terminales, y del 7,0% interanual de los servicios exteriores por la intensificación de la actividad comercial. En sentido contrario, los gastos de personal decrecen respecto a los nueve meses de 2003 un 6,0% fundamentalmente por el E.R.E. de Telefónica de España 2003-2007. En una comparación homogénea, es decir, eliminando el efecto de los tipos de cambio y las variaciones en el perímetro de consolidación, los gastos de explotación habrían crecido un 8,7%, inferior al 9,6% de enero-junio como consecuencia de la mayor contención en el negocio de telefonía celular y en el Grupo Telefónica Latinoamérica.

La morosidad sigue gestionándose de manera eficiente, tal y como se refleja en el ratio de incobrables sobre ingresos del Grupo Telefónica, que a septiembre se sitúa en el 1,3%, representando una mejora de 0,5 p.p. respecto al año anterior y manteniéndose constante respecto al primer semestre. Por líneas de actividad, destaca la disminución del ratio de insolvencias en los últimos doce meses tanto en el Grupo Telefónica de España (-0,6 p.p. hasta el 0,5% sobre ingresos) como en el negocio de telefonía móvil (-0,5 p.p. hasta el 1,0% sobre ingresos). En Latinoamérica, el ratio de morosidad sobre ingresos se reduce frente a septiembre de 2003, registrando una mejora generalizada en todas las operadoras. TASA sigue manteniendo el ratio sobre ingresos alrededor del 1%, mientras que en CTC se sitúa en el 3,7% sobre ingresos y en Telesp en el 3,2% sobre ingresos.

El **EBITDA** consolidado en el período enero-septiembre de 2004 totaliza 9.807,0 millones de euros, superando en un 5,5% el obtenido en el mismo período del año anterior. De la misma manera que ocurría en los ingresos, todas las líneas de negocio presentan un EBITDA superior al de los nueve primeros meses de 2003, excepto el negocio de Contenidos y Media, que está afectado por la salida del perímetro de consolidación de Antena 3 TV. Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro de consolidación, el crecimiento interanual del EBITDA se eleva al 7,1% (8,2% en el primer semestre de 2004).

En términos de margen sobre ingresos, la evolución a septiembre es positiva, alcanzando un margen de EBITDA del 44,7%, lo que supone una mejora interanual de 0,1 p.p. y de 0,2 p.p. sobre el primer semestre del ejercicio. Destacan los mejores márgenes obtenidos durante el último año por el Grupo Telefónica de España (+1,8 p.p. hasta el 45,9%), el Grupo Atento (+3,5 p.p. hasta el 15,0%),

Resultados Consolidados

el negocio de directorios (+3,3 p.p. hasta el 35,8%) y el Grupo Terra Networks (+13,1 p.p. hasta el 1,1%).

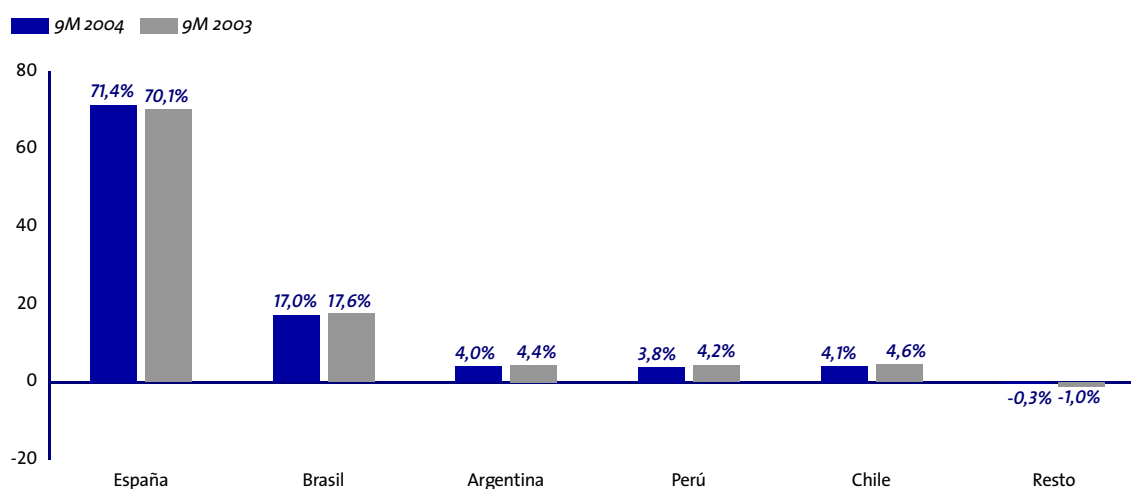
Por compañías, el Grupo Telefónica de España es el principal contribuidor al crecimiento del EBITDA consolidado por segundo trimestre consecutivo, con un nivel absoluto de 3.736,2 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, lo que representa un 38,1% del total. El crecimiento interanual del EBITDA asciende al 6,6%, acelerándose respecto a trimestres anteriores (+4,2% en enero-marzo y +6,2% en enero-junio) debido al mayor nivel de ingresos y a la reducción de un 10,3% de los gastos de personal tras los ahorros obtenidos por el E.R.E. 2003-2007. En sentido contrario, la partida de servicios exteriores se incrementa un 14,0% por la mayor actividad comercial.

El EBITDA del negocio de telefonía celular crece un 3,7% frente a los nueve primeros meses de 2003 hasta 3.577,8 millones de euros y supone un 36,5% del EBITDA consolidado. Este comportamiento se debe fundamentalmente a Telefónica Móviles España, cuyo EBITDA muestra un incremento interanual del 7,7%. Sin embargo, respecto al primer semestre, se produce una ralentización en el crecimiento del EBITDA de este negocio como consecuencia de los mayores costes comerciales en los principales mercados de operaciones. Así, el margen EBITDA acumulado a septiembre se reduce hasta el 42,4% (45,8% hace doce meses).

Telefónica Latinoamérica alcanza 2.291,8 millones de euros de EBITDA al cierre del tercer trimestre (23,4% del EBITDA consolidado), con un crecimiento del 1,8%, que en euros constantes se eleva al 7,2%. El margen sobre ingresos a septiembre se sitúa en el 45,4%, 0,4 p.p. por debajo del registrado hace un año, si bien se produce una mejora de 0,7 p.p. sobre el del primer semestre. En el tercer trimestre, el margen asciende al 46,8% frente al 46,3% en julio-septiembre 2003.

Al contrario de lo que ocurría en la distribución de ingresos, España ha incrementado su contribución al EBITDA consolidado en el último año en 1,3 p.p. hasta el 71,4% mientras que la aportación de Latinoamérica se ha reducido hasta el 28,3% (30,5% un año antes) por las menores aportaciones de Brasil (17,0%; -0,6 p.p.), Argentina (4,0%; -0,4 p.p.), Perú (3,8%; -0,4 p.p.), Chile (4,1%; -0,5 p.p) y la mayor contribución negativa de México (-1,0%; -0,3 p.p.).

EBITDA POR PAÍSES



El **resultado de explotación** acumulado a septiembre de 2004 asciende a 5.420,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 18,1% respecto al mismo período del año anterior. Se produce una ralentización del crecimiento obtenido a junio (+21,4%), como resultado del menor crecimiento del EBITDA, que no es compensado por el mayor descenso interanual de las amortizaciones (-6,7% vs -

Resultados Consolidados

6,1% en el primer semestre). Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo las variaciones en el perímetro de consolidación, el resultado de explotación habría crecido un 18,6%, 2,4 p.p. menos que a junio.

Los **resultados negativos** de empresas consolidadas por puesta en equivalencia mejoran en el último año en 112,8 millones de euros hasta alcanzar en el período acumulado a septiembre -48,6 millones de euros. Este descenso interanual del 69,9% se explica por la fusión de Vía Digital con Sogecable, la venta de Audiovisual Sport, las menores pérdidas atribuibles a Medi Telcom e IPSE-2000, los mejores resultados de Pearson³ y al incremento de participación realizado en Portugal Telecom.

Los **gastos financieros** netos totales a septiembre 2004 han alcanzado 817,7 millones de euros vs 750,6 millones de euros en enero-septiembre del año anterior. Eliminando el efecto positivo de la apreciación del peso argentino en el mismo periodo de 2003 y los efectos de la ligera depreciación en el 2004, y los resultados positivos por cancelación de deuda denominada en dólares en la primera mitad de 2003, los resultados comparables (809,7 millones de euros en los nueve primeros meses de 2004 vs 1.190,4 millones de euros en el mismo período de 2003) disminuirían en 380,7 millones de euros (-32,0%). Esta disminución de los gastos financieros se debe al descenso en un 11,6% del saldo medio de deuda neta, así como a la reducción de su coste medio fundamentalmente por la bajada de tipos de interés en el euro y el real brasileño.

El flujo de caja operativo generado por el Grupo Telefónica hasta septiembre 2004 ha sido de 4.416,5 millones de euros, de los que 973,4 millones de euros han sido dedicados a pago de dividendos por Telefónica S.A., 1.548,8 millones de euros a inversiones financieras (neto de desinversiones inmobiliarias) y 542,4 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 1.351,9 millones de euros.

La **deuda neta** del Grupo Telefónica se ha situado a cierre de septiembre 2004 en 17.976,6 millones de euros. La reducción de 1.258,7 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 (1.351,9 millones de euros). Igualmente se ha producido un incremento de 39,1 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 54,1 millones de euros por variaciones del perímetro de consolidación y otros efectos sobre cuentas financieras.

La **amortización del fondo de comercio de consolidación** se reduce un 1,7% respecto a los nueve primeros meses del ejercicio anterior, quedando el gasto en 320,6 millones de euros. La asignación en el cuarto trimestre de 2003 de parte del fondo de comercio de Telefónica Móviles México como mayor valor de la licencia reduce la dotación a la amortización del fondo de comercio del negocio de telefonía celular. Por el contrario, la incorporación del fondo de comercio de Sogecable en julio de 2003 incrementa la dotación en el negocio de Contenidos y Media.

Los **resultados extraordinarios** contabilizados en los nueve primeros meses del ejercicio se han situado en 866,4 millones de euros negativos (-52,3 millones de euros en el mismo período de

³ El 23 de septiembre se procedió a la venta de la participación del 4,88% que poseía Telefónica, causando baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica desde esa fecha.

Resultados Consolidados

2003), explicados fundamentalmente por la dotación de la provisión por importe de 670,0 millones de euros relativa a la adhesión en 2004 de 2.417 empleados al E.R.E.2003-2007 de Telefónica de España. De forma excepcional se han aceptado en el tercer trimestre 55 bajas adicionales a las 2.362 aceptadas para 2004. Entre el resto de partidas extraordinarias, caben destacar las siguientes: i) Reestructuración del Grupo Terra Networks (-37,5 millones de euros) y ii) Impacto del Laudo Arbitral concluido en relación con la reclamación planteada por el Grupo Radio Blanca a Uniprex (-31,4 millones de euros), laudo que se encuentra en estos momentos recurrido por el Grupo Antena 3TV ante la Audiencia Provincial.

La **provisión por impuestos** de 976,9 millones de euros devengada en el período enero-septiembre 2004 supondrá una salida de caja para el Grupo reducida como consecuencia de la compensación de bases imponibles negativas registradas en ejercicios anteriores.

Los **resultados atribuidos a socios externos** aportan 273,1 millones de euros negativos a septiembre comparados con los -168,5 millones de euros en enero-septiembre 2003. Este crecimiento del 62,1% obedece mayoritariamente a la participación de los minoritarios en el mayor beneficio neto de Telesp, VIVO y CTC Chile (principalmente por la operación de venta de Telefónica Móvil Chile al Grupo Telefónica Móviles) y al incremento de participación del Grupo en Terra Networks.

Consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio neto consolidado** durante los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 2.117,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,1%. Excluyendo el efecto neto del E.R.E. 2003-2007 correspondiente al ejercicio 2004, el beneficio neto alcanzaría 2.526,0 millones de euros, con un incremento del 25,4%.

El **CapEx** acumulado al cierre del tercer trimestre del año ha totalizado 2.409,2 millones de euros, un 2,2% más que en el mismo período de 2003 debido principalmente a las mayores inversiones realizadas por el negocio de telefonía móvil (+45,9%) en el despliegue de la red UMTS en España, las redes GSM en Argentina y México y en el incremento de la capacidad de la red en Brasil.

La **plantilla** promedio del Grupo a 30 de septiembre se sitúa en 153.111 personas frente a 150.370 hace doce meses (+1,8%). Excluyendo el Grupo Atento, se produce una disminución interanual de la plantilla promedio del 9,3% debido fundamentalmente a las bajas de Telefónica de España por el E.R.E. 2003-2007 y de Telesp durante 2003 y 2004.

Estimaciones para el conjunto del año 2004: Sobre la base de la revisión de estimaciones del Grupo Telefónica Móviles, Telefónica S.A. considera que cerrará el ejercicio 2004⁴ con:

- Crecimiento de EBITDA consolidado: +5/+7% (previamente +7/+10%).
- Crecimiento de Flujo de Caja Operativo (EBITDA-CapEx) consolidado: +7/+9% (previamente +8/+11%).

Asimismo, Telefónica S.A. reitera todos los objetivos financieros ya publicados⁴ correspondientes a sus filiales Grupo Telefónica de España y Grupo Telefónica Latinoamérica, y mantiene, asimismo, los rangos de crecimiento ya comunicados en términos de ingresos, EBIT y CapEx para el Grupo consolidado.

⁴ Se asume el mantenimiento de los tipos de cambio del ejercicio 2003, y se excluyen cambios en el perímetro de consolidación. Para el cálculo de las estimaciones de los parámetros financieros del Grupo Telefónica de España y del Grupo Telefónica Latinoamérica se incluye el negocio de Telefónica Empresas en España y Latinoamérica, respectivamente, en los ejercicios 2003 y 2004.

GRUPO TELEFÓNICA

Datos Financieros

GRUPO TELEFÓNICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre		
	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	21.926,5	20.833,2	5,2
EBITDA	9.807,0	9.294,1	5,5
Resultado de explotación	5.420,5	4.591,4	18,1
Resultados antes de impuestos	3.367,2	3.301,1	2,0
Beneficio neto	2.117,1	2.014,4	5,1
Beneficio neto por acción	0,427	0,403	5,9
Número medio acciones (millones) (1)	4.955,9	4.993,9	(0,8)

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

GRUPO TELEFÓNICA RESULTADOS POR COMPAÑÍAS

Datos no auditados (Millones de euros)

	INGRESOS			EBITDA			RESULTADO DE EXPLOTACION		
	Sep 2004	Sep 2003	% Var	Sep 2004	Sep 2003	% Var	Sep 2004	Sep 2003	% Var
Grupo Telefónica de España	8.133,3	7.946,7	2,3	3.736,2	3.504,4	6,6	1.932,5	1.511,6	27,8
Grupo Telefónica Latinoamérica	5.046,0	4.921,5	2,5	2.291,8	2.252,4	1,8	1.040,9	913,7	13,9
Negocio de Telefonía Móvil	8.447,1	7.539,4	12,0	3.577,8	3.451,3	3,7	2.416,3	2.315,4	4,4
Negocio de Directorios	452,3	425,8	6,2	162,1	138,4	17,1	145,4	118,8	22,5
Grupo Terra Networks	406,3	390,1	4,2	4,3	(47,1)	c.s.	(43,9)	(104,3)	(57,9)
Grupo Atento	432,9	356,6	21,4	64,9	41,0	58,5	36,7	0,2	n.s.
Negocio de Contenidos y Media	831,9	1.036,7	(19,8)	127,0	160,8	(21,1)	105,7	121,4	(12,9)
Otras sociedades	615,4	602,6	2,1	(119,1)	(156,0)	(23,7)	(218,2)	(266,1)	(18,0)
Eliminaciones	(2.438,7)	(2.386,2)	2,2	(38,1)	(51,1)	(25,4)	5,0	(19,3)	c.s.
Total Grupo	21.926,5	20.833,2	5,2	9.807,0	9.294,1	5,5	5.420,5	4.591,4	18,1

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

	Enero - Septiembre		
	2004	2003	% Var
Grupo Telefónica de España	793,0	976,3	(18,8)
Grupo Telefónica Latinoamérica	427,6	407,9	4,8
Negocio de Telefonía Móvil	1.076,8	738,1	45,9
Negocio de Directorios	12,7	10,2	23,9
Grupo Terra Networks	15,6	61,1	(74,4)
Grupo Atento	14,5	8,9	62,2
Negocio de Contenidos y Media	17,8	129,4	(86,2)
Resto y Eliminaciones	51,3	24,9	106,4
Total Grupo	2.409,2	2.356,9	2,2

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

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	21.926,5	20.833,2	5,2	7.602,0	7.269,9	4,6
Trabajos para inmovilizado (1)	308,6	357,0	(13,6)	102,1	131,1	(22,1)
Gastos por operaciones	(12.271,4)	(11.694,2)	4,9	(4.177,9)	(3.993,6)	4,6
Aprovisionamientos	(5.133,3)	(4.570,9)	12,3	(1.769,3)	(1.597,3)	10,8
Gastos de personal	(3.262,7)	(3.470,6)	(6,0)	(1.085,6)	(1.125,9)	(3,6)
Servicios exteriores	(3.501,0)	(3.273,1)	7,0	(1.197,5)	(1.117,9)	7,1
Tributos	(374,4)	(379,5)	(1,3)	(125,5)	(152,5)	(17,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(156,7)	(201,9)	(22,4)	(86,5)	(69,3)	24,9
EBITDA	9.807,0	9.294,1	5,5	3.439,6	3.338,1	3,0
Amortizaciones	(4.386,5)	(4.702,7)	(6,7)	(1.440,1)	(1.564,8)	(8,0)
Resultado de explotación	5.420,5	4.591,4	18,1	1.999,5	1.773,4	12,8
Resultados empresas asociadas	(48,6)	(161,4)	(69,9)	(22,4)	(28,9)	(22,5)
Resultados financieros	(817,7)	(750,6)	8,9	(330,8)	(454,1)	(27,2)
Amortización fondo comercio	(320,6)	(326,0)	(1,7)	(109,0)	(113,8)	(4,2)
Resultados extraordinarios	(866,4)	(52,3)	n.s.	(140,2)	(92,1)	52,3
Resultados antes de impuestos	3.367,2	3.301,1	2,0	1.397,1	1.084,4	28,8
Provisión impuesto	(976,9)	(1.118,2)	(12,6)	(417,9)	(402,4)	3,8
Resultados antes minoritarios	2.390,3	2.182,9	9,5	979,2	682,0	43,6
Resultados atribuidos a minoritarios	(273,1)	(168,5)	62,1	(116,3)	(93,2)	24,7
Resultado neto	2.117,1	2.014,4	5,1	862,9	588,7	46,6
Número medio acciones (millones) (2)	4.955,9	4.993,9	(0,8)	4.955,9	4.955,9	0,0
Resultado neto por acción	0,427	0,403	5,9	0,174	0,119	46,6

(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 Julio de 2003. Asimismo, la cifra correspondiente a 2003 está afectada por la reducción de capital mediante amortización de acciones propias desde el 11 de Julio de 2003, fecha de su aprobación por la JGA, que fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 10 de Septiembre 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)

	Septiembre		
	2004	2003	% Var
Accionistas	0,0	223,6	n.s.
Inmovilizado	42.430,9	45.346,1	(6,4)
Gastos de establecimiento	448,4	566,2	(20,8)
Inmovilizado inmaterial neto	7.288,7	7.311,5	(0,3)
Inmovilizado material neto	23.249,0	25.034,7	(7,1)
Inmovilizado financiero	11.444,8	12.433,7	(8,0)
Fondo de comercio de consolidación	6.099,9	6.628,7	(8,0)
Gastos a distribuir en varios ejercicios	445,2	562,1	(20,8)
Activo circulante	12.164,0	10.508,1	15,8
Existencias para consumo	672,8	393,2	71,1
Deudores	6.626,5	6.515,0	1,7
Inversiones financieras temporales	3.488,9	2.708,8	28,8
Tesorería	605,9	558,3	8,5
Otros	769,9	332,7	131,4
Total Activo = Total Pasivo	61.140,0	63.268,6	(3,4)
Fondos propios	15.819,4	17.178,3	(7,9)
Socios externos	3.959,5	4.718,6	(16,1)
Diferencias negativas de consolidación	11,2	10,1	11,0
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	505,1	772,4	(34,6)
Provisiones para riesgos y gastos	7.802,0	6.548,8	19,1
Acreedores a largo plazo	15.009,6	19.306,4	(22,3)
Deudas con Administraciones Públicas a largo plazo	755,8	1.300,4	(41,9)
Emisiones y deudas con entidades de crédito	7.571,3	4.806,4	57,5
Intereses devengados obligaciones y préstamos	288,2	271,9	6,0
Otros acreedores	9.417,8	8.355,4	12,7
Datos financieros			
Deuda neta consolidada (1)	17.976,6	20.462,8	(12,2)
Ratio de endeudamiento consolidado (2)	46,1%	46,1%	0,0 p.p.

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

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

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

		Enero - Septiembre		
		2004	2003	% Var
I	Flujo de caja operacional	8.963,6	8.853,2	1,2
II	Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos	(695,0)	(697,4)	
III	Pagos de intereses financieros netos (1)	(889,9)	(1.314,3)	
IV	Pago de impuesto sobre sociedades	(151,0)	(167,8)	
A=II+III+IV	Flujo de caja neto operativo antes de inversiones	7.227,7	6.673,7	8,3
B	Pagos por inversión en activos materiales e inmateriales	(2.526,2)	(2.594,9)	
C=A+B	Flujo de caja operativo retenido	4.701,5	4.078,8	15,3
D	Cobros por desinversión inmobiliaria	210,8	330,6	
E	Pagos netos por inversión financiera	(1.759,6)	(1.936,5)	
F	Pago de dividendos (2)	(1.800,8)	(821,1)	
G=C+D+E+F	Flujo de caja libre después de dividendos	1.351,9	1.651,8	(18,2)
H	Efectos del tipo de cambio sobre la deuda neta	39,1	(586,8)	
I	Efectos de variación de perímetro sobre la deuda neta y otros	54,1	168,3	
J	Deuda neta al inicio del periodo	19.235,3	22.533,1	
K=J-G+H+I	Deuda neta al final del periodo	17.976,6	20.462,8	(12,1)

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

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

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

		Enero - Septiembre		
		2004	2003	% Var
EBITDA		9.807,0	9.294,1	5,5
- CAPEX devengado en el periodo (tipo de cambio final)		(2.409,2)	(2.356,9)	
- Pagos extraordinarios operacionales y por compromisos		(695,0)	(697,4)	
- Pago de intereses financieros netos		(889,9)	(1.314,3)	
- Pago de Impuesto sobre Sociedades		(151,0)	(167,8)	
- Inversión en circulante		(960,3)	(678,9)	
= Flujo de caja operativo retenido		4.701,5	4.078,8	15,3
+ Cobros por desinversión inmobiliaria		210,8	330,6	
- Pagos netos por inversión financiera		(1.759,6)	(1.936,5)	
- Pago de dividendos		(1.800,8)	(821,1)	
= Flujo de caja libre después de dividendos		1.351,9	1.651,8	(18,2)

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-sep 2004	ene-sep 2003
Flujo de caja operativo retenido	4.701,5	4.078,8
+ Pagos por amortización de compromisos	542,4	556,0
- Pago de dividendos a minoritarios	(827,4)	(179,1)
= Flujo de caja libre	4.416,5	4.455,6

GRUPO TELEFÓNICA

DEUDA NETA FINANCIERA MÁS COMPROMISOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Septiembre 2004
Acreedores a LP	15.009,6
Emisiones y deudas con entidades de crédito a CP	7.547,0
Tesorería	(605,9)
Inversiones financieras a CP y LP (1)	(3.974,1)
A Deuda financiera neta	17.976,6
Garantías otorgadas a IPSE 2000	557,7
Garantías otorgadas a Sogecable	80,0
Garantías otorgadas a Newcomm	49,2
B Compromisos por garantías	686,9
Compromisos brutos por reducción de plantilla (2)	5.302,3
Valor de activos a largo plazo asociados (3)	(609,6)
Impuestos deducibles (4)	(1.407,6)
C Compromisos netos por reducción de plantilla	3.285,1
A + B + C Deuda total + Compromisos	21.948,6
Deuda financiera neta / EBITDA (5)	1,4x
Deuda total + Compromisos/ EBITDA (5)	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 53,7 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 septiembre 03 hasta septiembre 04.

GRUPO TELEFÓNICA

TIPOS DE CAMBIO APLICADOS

	Cuenta de Resultados (1)		Balance y Capex (2)	
	Ene - Sep 2004	Ene - Sep 2003	Sep 2004	Sep 2003
Dólar USA/ Euro	1,225	1,110	1,241	1,165
Peso Argentino/ Euro	3,592	3,287	3,699	3,397
Peso Chileno/Euro	745,789	733,788	755,584	770,162
Real Brasileño / Euro	3,639	3,457	3,547	3,406
Nuevo Sol Peruano/ Euro	4,093	3,867	4,147	4,058
Peso Mexicano/Euro	13,976	12,131	14,159	12,732

(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 30/09/04 y 30/09/03.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

Los ingresos y el EBITDA de los nueve primeros meses del año del Grupo Telefónica de España presentan un crecimiento acumulado del 2,3% y del 6,6% respectivamente, tras registrar en el tercer trimestre un crecimiento, comparado con el mismo trimestre de 2003, del 2,6% en ingresos y del 7,5% en EBITDA, fruto del esfuerzo comercial y en eficiencia de la compañía.

El éxito de la estrategia de Telefónica de España en el desarrollo de los servicios de banda ancha ha contribuido de manera decisiva en la consecución de estos resultados. En este sentido, cabe destacar las siguientes acciones comerciales acometidas por la compañía durante los últimos meses:

- Telefónica de España inició el pasado 30 de septiembre el proceso de duplicación de la velocidad del servicio ADSL, pasando el acceso de 512 Kbps a ser el de menor velocidad, habiendo migrado ya más de un 94% de la planta. Este proceso se prevé que finalice durante el mes de noviembre de 2004. La duplicación de la velocidad de los accesos permite a los clientes ADSL disfrutar de un mejor acceso tanto a Internet como a la amplia gama de Servicios de Valor Añadido (SVA) comercializados por Telefónica; esta mejora, sin coste alguno para el cliente, realizada tanto sobre los ADSLs minoristas como los mayoristas, representa así un impulso al mercado en su conjunto.
- Presentación a la CMT para su aprobación de una nueva modalidad ADSL, de nombre "ADSL a tu medida", con velocidad de bajada de 512 Kbps y cuyo objetivo es reducir la barrera de entrada al servicio. El 7 de octubre de 2004 la CMT ha resuelto aprobar la comercialización de las tres siguientes opciones:
 - Fin de semana (21,90 euros/mes): Tarifa plana desde las 21 horas del viernes hasta las 8 horas del lunes, además de 11 horas de navegación gratuita fuera de este horario.
 - Noches (21,90 euros/mes): Tarifa plana todos los días desde las 21 horas hasta las 8 horas del día siguiente más 11 horas de navegación gratuita fuera de este horario.
 - Noches + Fines de Semana (29,70 euros/mes): Tarifa plana en noches y fin de semana más once horas de navegación gratuita fuera de estos periodos.
- Promoción "Vuelta al cole" con gratuidad de la cuota de alta del ADSL durante el mes de septiembre y suscripción gratuita durante tres meses al "Pack de seguridad PC" (antivirus + firewall).
- Promoción ADSL PC, con la comercialización, a precios muy atractivos, de tres configuraciones diferentes de ordenadores de sobremesa y portátiles, tanto a clientes ADSL actuales como a los que soliciten un alta nueva. Los pagos del PC se pueden dividir hasta en un total de doce plazos mensuales sin intereses y se realizan a través de la misma factura telefónica.
- Refuerzo del catálogo de películas para el servicio de vídeo bajo demanda de Imagenio tras el acuerdo alcanzado con Buenavista, uno de los grandes distribuidores cinematográficos. Tras este primer acuerdo, Telefónica prevé alcanzar nuevos acuerdos con otros de los referentes del sector

Negocio de Telefonía Fija

en un breve plazo. Adicionalmente, se han añadido tres nuevos canales temáticos (Eurosport, Euronews y Bloomberg) a la oferta básica de televisión de Imagenio.

Otras acciones comerciales de relevancia realizadas por la compañía incluyen:

- Campaña de alta de línea gratis desde el 20 al 30 de septiembre. Esta campaña ha obtenido un éxito notable al registrarse un total de 110.000 altas de líneas durante el periodo de la oferta.
- Reducción, con carácter efectivo desde el 31 de octubre de 2004, del precio de las llamadas fijo-móvil en cumplimiento con la reducción de precios del price-cap del 2% (IPC-4%) fijado para 2004. Las variaciones más importantes se producen en los horarios de mayor consumo, alcanzándose en esta franja horaria reducciones de entre el 10,16% y el 7,24% en función del operador de destino.
- Lanzamiento de la tarifa plana metropolitana a cinco números por 5 euros al mes, que ha contribuido muy positivamente al éxito de las campañas de recuperación de clientes y contención de bajas.
- Captación del tráfico internacional de la creciente comunidad de inmigrantes a través de una serie de productos, entre los que destacan:
 - La tarjeta mayorista multidestino que, con precios por minuto muy ajustados, ha permitido incrementar la cuota de mercado de Telefónica de España en el mercado de las tarjetas prepago en 25 p.p. en el último año.
 - Rebaja de las tarifas a ciertos destinos internacionales en cabinas, lo que ha contribuido a duplicar, en este trimestre, el volumen de minutos del conjunto del tráfico internacional desde cabinas respecto del pasado año para estos destinos.

Los **ingresos** del Grupo Telefónica de España han alcanzado, durante los primeros nueve meses del año, 8.133,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento respecto al pasado año del 2,3%, en línea con el crecimiento del 2,2% obtenido durante los primeros seis meses del año. Telefónica de España Matriz ha contribuido al Grupo con unos ingresos por operaciones de 7.791,9 millones de euros, presentando un crecimiento acumulado del 1,7%, tras registrar en el periodo unos ingresos superiores en un importe de 133,0 millones de euros a los registrados en el periodo enero-septiembre de 2003.

Analizando la aportación al crecimiento de ingresos de cada uno de los negocios de Telefónica de España Matriz, se observa la mayor contribución del negocio de Internet y Banda Ancha que, con 205,7 millones de euros, compensa ampliamente la contribución negativa en 168,0 millones de euros del negocio tradicional de voz. Los negocios de Datos y Soluciones y Servicios Mayoristas contribuyen al crecimiento con 12,7 y 82,7 millones de euros respectivamente.

- Los ingresos acumulados a septiembre de los Servicios Tradicionales alcanzan 5.285,6 millones de euros. Cabe destacar la positiva evolución registrada en el tercer trimestre, en el que los ingresos caen un 1,6%, confirmando la atenuación progresiva en el ritmo de caída a lo largo de 2004: en el primer trimestre caían un 4,7%, en el acumulado a junio un 3,8%, finalizando con una caída del 3,1% en el acumulado a septiembre de 2004 frente al mismo periodo de 2003.

Los ingresos por Acceso a la Red de Clientes ascienden, en los primeros nueve meses del año, a 2.225,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 0,1% respecto al pasado año. Al positivo efecto que supone la subida de la cuota mensual de abono de las líneas STB efectuada en el mes de abril, hay que añadir el recargo en las llamadas realizadas desde cabinas de uso público a números gratuitos, que se ha autorizado a cobrar a Telefónica de España a partir del

Negocio de Telefonía Fija

tercer trimestre de este año. Este recargo ha aportado 0,6 p.p. de crecimiento a los ingresos por Acceso a la Red de Clientes acumulados a septiembre; sin su contribución, los ingresos caerían un 0,5%.

La cuota estimada de acceso continúa ralentizando su caída. Al finalizar el mes de septiembre de 2004 se situaba en el 89,0%, habiendo perdido 0,3 p.p. con respecto a junio de 2004 y 2,1 p.p. con respecto a septiembre del pasado año. En términos absolutos, la pérdida de líneas (STB + accesos básicos RDSI) durante el trimestre se ha situado en 70.122, pérdida que alcanza las 168.575 líneas en los nueve primeros meses del año, comparado con las 297.951 pérdidas en el mismo periodo de 2003.

Es de destacar que, de las 110.000 nuevas líneas contratadas dentro de la campaña de alta gratis, 41.000 han sido efectivamente dadas de alta durante el mes de septiembre. El resto de las líneas entrarán en servicio durante el cuarto trimestre del año.

El número de bucles alquilados por los competidores de Telefónica de España durante el tercer trimestre del año ha sido de 16.600 líneas en la modalidad de bucle totalmente desagregado y 12.165 líneas en la modalidad del bucle compartido; la planta total de bucles alquilados al final del mes de septiembre se ha situado en 72.187, de los que 57.700 son bucles totalmente desagregados y 14.487 bucles compartidos. Se observa durante este trimestre un ligero decrecimiento en la ganancia neta de bucles completamente desagregados, compensado con el mayor crecimiento de la planta de bucles compartidos.

Los ingresos por consumo de voz alcanzan hasta septiembre 2.436,8 millones de euros, lo que supone una caída del 4,0% respecto a igual periodo del año anterior, produciéndose en los últimos meses un amortiguamiento en el ritmo de caída. Esta menor caída de los ingresos es principalmente debida a la modificación realizada en el segundo trimestre del esquema de bonificaciones del Servicio Integral de Mantenimiento, SIM, cuyo efecto será apreciable hasta el primer trimestre de 2005.

En cuanto al tráfico de voz, el volumen total estimado del mercado en España, expresado en minutos, ha experimentado un decrecimiento del 5,1% en los nueve primeros meses del año frente al mismo periodo del año anterior. La cuota de mercado de voz estimada al mes de septiembre de Telefónica de España se sitúa en el 72,7%, sólo 0,1 p.p. por debajo de la cuota registrada en junio y 3,6 p.p. por debajo la cuota a septiembre de 2003. Durante los últimos trimestres se viene produciendo una ralentización en la pérdida interanual de cuota de mercado, que alcanzaba 4,6 p.p. en los doce meses hasta junio de 2004 y 5,2 p.p. en los doce meses hasta marzo de 2004.

El volumen total estimado de minutos cursados por Telefónica de España en los primeros nueve meses del año asciende a 92.958 millones y experimenta un descenso interanual del 6,5%. El tráfico total de salida (incluyendo Internet), que supone el 55,7% del total del tráfico, alcanza los 51.790 millones de minutos y decrece un 15,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Los minutos de salida tradicional se elevan a 35.478 millones hasta septiembre y sufren un descenso interanual del 11,0% como consecuencia de la negativa evolución del mercado y la pérdida de cuota reflejada anteriormente. Durante los primeros nueve meses del año se mantiene la tendencia negativa del tráfico, con descensos interanuales muy significativos en los tráficos fijo-fijo nacionales: el metropolitano desciende un 13,6%, el provincial un 11,1% y el interprovincial un 9,5%. El tráfico fijo-móvil, también experimenta una reducción en este periodo del 1,7%. Únicamente el tráfico internacional mantiene una tendencia positiva con un crecimiento interanual del 2,5%. Los minutos de salida con destino Internet se elevan hasta septiembre a

Negocio de Telefonía Fija

16.311 millones y continúan presentando una variación interanual negativa del 23,8% 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 41.168 millones y aumenta un 7,9% respecto al mismo periodo del año anterior.

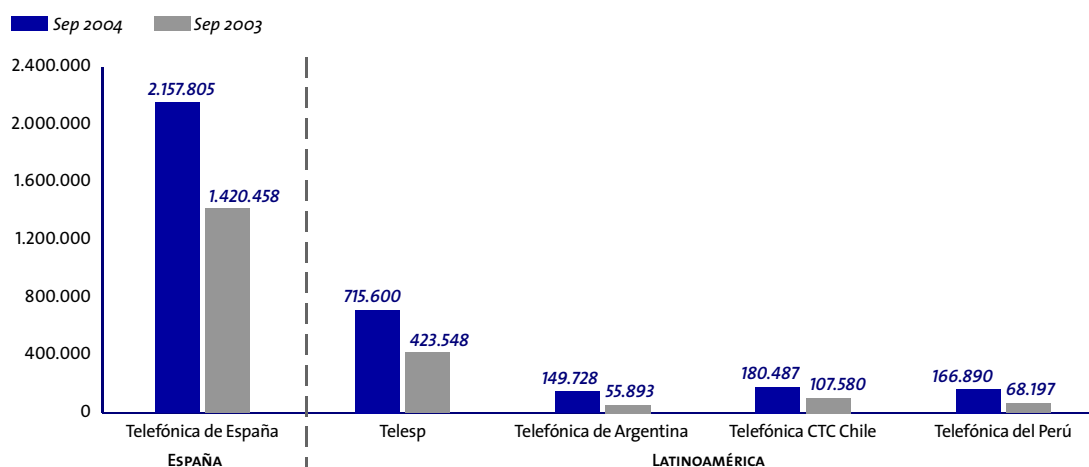
La planta de líneas preseleccionadas se ha estabilizado durante el tercer trimestre, al reducirse en 312 unidades respecto a la planta a final del pasado mes de junio, y en 34.735 respecto a la cota máxima alcanzada en el mes de marzo. Sin embargo, la puesta en práctica del consentimiento verbal para realizar la preselección de operador, puede hacer que en los próximos meses la ganancia neta de líneas preseleccionadas vuelva a registrar valores positivos. Al final del tercer trimestre las líneas preseleccionadas alcanzaban las 2.296.211.

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 septiembre de 2004 la cifra de 11.793.052 y 7.341.306 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 3,5% respecto al trimestre anterior. Por otro lado, la planta de "Combinados" alcanza ya la cifra de 879.570.

- Los Servicios de Internet y Banda Ancha registran unos ingresos acumulados en los nueve primeros meses del año de 816,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 33,7%.

A finales de septiembre el total de líneas ADSL en servicio alcanzaba las 2.157.805 lo que representa una ganancia neta durante el tercer trimestre de 114.077 líneas. Es de destacar que, si bien esta última cifra representa un descenso respecto a las 126.892 líneas del tercer trimestre del pasado año, la ganancia neta de ADSL minorista de Telefónica de España ha pasado desde las 91.351 líneas del tercer trimestre de 2003 a las 104.051 de este año, resultando una planta total a finales de septiembre de 2004 de 1.443.798 líneas. El descenso en la ganancia neta de líneas ADSL viene motivado por el servicio mayorista al iniciarse una migración hacia servicios basados en el alquiler de bucle. La cuota de mercado del servicio minorista de banda ancha del Grupo Telefónica se sitúa en el 58,1% frente al 57,8% registrado en el mes de junio pasado.

CONEXIONES ADSL



Los Servicios de Valor Añadido sobre la oferta minorista ADSL siguen experimentando un fuerte impulso y se han alcanzado 864.442 servicios operativos. Un 39,4% de nuestros clientes minoristas tienen contratado algún servicio de valor añadido. De entre los servicios de mayor éxito destacan las "Soluciones ADSL", con un número de unidades operativas de 153.225, lo que

Negocio de Telefonía Fija

supone un crecimiento del 9,5% con respecto a junio de 2004 (44.347 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 127.687 unidades.

Así, los ingresos procedentes de la provisión de servicios de Banda Ancha minorista en Telefónica de España presentan un crecimiento del 57,6% hasta alcanzar 621,2 millones de euros. Es importante destacar que un 9,2% del ARPU ADSL minorista proviene ya de Servicios de Valor Añadido.

Por otro lado, los ingresos de Internet Banda Estrecha siguen deteriorándose, con una reducción del 9,8% hasta 195,1 millones de euros, debido fundamentalmente a la migración de clientes a los servicios de banda ancha.

- Los servicios de Datos y Soluciones han registrado en el acumulado hasta septiembre un incremento en sus ingresos del 1,9%, alcanzando 692,5 millones de euros.

La principal partida de estos ingresos, representando el 55,0% de los mismos, está formada por la constitución y explotación de redes privadas virtuales, cuyos ingresos registran una ligera caída del 0,2% como resultado del efecto de la migración hacia productos de menor precio basados en tecnología IP, efecto no completamente compensado por el crecimiento de planta.

Por su parte, el apartado de Soluciones y Servicios de Valor Añadido a Empresas registra un crecimiento interanual del 18,5%, representando el 26,1% del total de ingresos de Datos y Soluciones, 3,7 p.p. más que el pasado año. En la actualidad existen 169 contratos de gestión u outsourcing de los servicios a grandes empresas, de los que 49 corresponden a centros de gestión de clientes atendidos por Telefónica, y el número de servidores en hosting ha crecido un 49,9%.

- Los Servicios Mayoristas contribuyen a los ingresos totales con 997,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,0% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. A este crecimiento contribuye de forma importante "Otros Servicios para Operadoras Nacionales" que con un crecimiento en el trimestre del 29,3%, refleja el impacto de los contratos firmados con grandes operadores nacionales para el transporte del tráfico de tránsito hacia las redes de Móviles.

El 27,0% de los ingresos Mayoristas proceden de los servicios de interconexión nacional, los cuales registran un aumento interanual del 3,4% y son impulsados básicamente por el crecimiento del 25,9% de los ingresos por interconexión móvil-fijo y una ligera reducción de los ingresos por interconexión fijo-fijo.

Adicionalmente a lo anterior, es importante destacar el fuerte crecimiento del servicio ADSL mayorista, con unos ingresos que alcanzan 168,9 millones de euros, creciendo un 46,9%.

Los **gastos por operaciones** del Grupo Telefónica de España presentan una reducción interanual del 0,7%, hasta 4.476,5 millones de euros. Destaca la reducción de gastos de personal en un 10,3% con respecto al mismo período del ejercicio anterior, totalizando 1.576,6 millones de euros, como consecuencia del programa de bajas incentivadas E.R.E. 2003-2007. La plantilla de Telefónica de España matriz queda, a finales de septiembre de 2004, en 35.447 empleados, lo que representa una disminución de plantilla de 1.612 empleados en lo que va de año. Hasta septiembre de 2004 han causado baja en Telefónica de España, con motivo del E.R.E., 1.831 empleados. El resto de bajas hasta completar el total de adhesiones al E.R.E. durante 2004, se producirán en lo que resta de año.

Negocio de Telefonía Fija

En sentido contrario a los gastos de personal, la mayor actividad comercial de la Compañía dirigida a incrementar los ingresos, ha impulsado el nivel de gastos en Trabajos, Suministros y Servicios exteriores, que crece un 14,0% hasta los 856,8 millones de euros.

Los **gastos por aprovisionamientos** se sitúan en 1.908,4 millones de euros, registrando un crecimiento del 2,4%, a pesar de la ligera caída en los gastos por interconexión del 2,3% tras las reducciones de las tarifas de interconexión fijo-móvil efectivas desde el pasado mes de noviembre de 2003. El crecimiento de los gastos de Telyco asociados al negocio de venta de terminales tienen un efecto determinante en la evolución de los gastos por aprovisionamientos del Grupo Telefónica de España; sin ellos, el crecimiento de los gastos por aprovisionamientos se vería reducido en un 0,3%.

El **EBITDA** del Grupo Telefónica de España alcanza 3.736,2 millones de euros con un crecimiento interanual del 6,6%. El margen EBITDA del Grupo es del 45,9% (1,8 p.p. por encima del mismo periodo del año anterior). Por su parte, Telefónica de España matriz alcanza un EBITDA de 3.718,2 millones de euros (+6,7% con respecto al ejercicio anterior).

El **resultado de explotación** del Grupo Telefónica de España se sitúa en 1.932,5 millones de euros en los primeros nueve meses del año, con un crecimiento del 27,8% con respecto al ejercicio anterior, debido a la positiva evolución del EBITDA y a la disminución de las amortizaciones en un 9,5%.

El **CapEx** acumulado al mes de septiembre del Grupo Telefónica de España ha disminuido en un 18,8% hasta 793,0 millones de euros, alcanzando un ratio de CapEx sobre ingresos del 9,7%, lo cual refleja la voluntad de Telefónica de España de avanzar en el proceso de transformación hacia una compañía menos intensiva en capital.

La **generación libre de caja**, definida como EBITDA menos CapEx, alcanza 2.943,2 millones de euros en el periodo enero-septiembre 2004, con un crecimiento del 16,4% con respecto al mismo período del ejercicio 2003.

GRUPO TELEFÓNICA DE ESPAÑA

DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Septiembre		
	2004	2003	% Var
Líneas Equivalentes (1)	19.486,3	18.887,7	3,2
Líneas básicas (RTB)	14.868,7	15.123,6	(1,7)
Accesos básicos RDSI equivalentes	1.850,7	1.800,8	2,8
Accesos primarios RDSI y accesos 2/6 equivalentes	551,4	530,6	3,9
Bucles totalmente desagregados	57,7	12,4	365,4
Conexiones ADSL	2.157,8	1.420,5	51,9
ADSL Minorista de Telefónica de España	1.443,8	938,0	53,9
Tráfico (millones de minutos) (2)	92.958	99.435	(6,5)
Empleados (unidades)	35.447	42.193	(16,0)

(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-septiembre.

Negocio de Telefonía Fija

TELFÓNICA DE ESPAÑA MATRIZ INGRESOS POR OPERACIONES

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Servicios Tradicionales	5.285,6	5.453,6	(3,1)	1.760,7	1.789,4	(1,6)
Acceso a la red de clientes (1)	2.225,5	2.224,0	0,1	758,0	734,4	3,2
Consumo (Total neto) (2)	2.436,8	2.539,0	(4,0)	814,5	829,9	(1,9)
Metropolitano	575,7	603,0	(4,5)	180,8	182,9	(1,1)
Provincial	186,6	195,2	(4,4)	60,1	62,6	(4,1)
Interprovincial	327,0	341,9	(4,4)	105,3	109,1	(3,5)
Internacional	208,6	190,2	9,6	82,0	67,8	21,0
Fijo-Móvil	903,7	945,7	(4,4)	309,4	322,3	(4,0)
IRIS y otros (3)	235,3	263,1	(10,5)	76,8	85,2	(9,9)
Comercialización de terminales y mantenimiento	456,3	523,4	(12,8)	138,9	169,7	(18,2)
Otras líneas de Servicios (4)	166,9	167,2	(0,2)	49,3	55,4	(11,0)
Servicios Internet y Banda Ancha	816,3	610,6	33,7	285,8	211,7	35,0
Banda Estrecha	195,1	216,4	(9,8)	56,2	66,8	(15,8)
Banda Ancha (Minorista)	621,2	394,3	57,6	229,6	144,9	58,5
Servicios Datos y Soluciones	692,5	679,8	1,9	218,1	236,8	(7,9)
Redes Corporativas (5)	511,5	527,1	(3,0)	164,3	182,0	(9,7)
Soluciones	181,0	152,7	18,5	53,7	54,8	(1,9)
Servicios Mayoristas	997,5	914,8	9,0	351,9	314,8	11,8
Interconexión nacional	269,1	260,4	3,4	83,9	85,1	(1,4)
ADSL mayorista (Megabase, Megavía y GigADSL)	168,9	115,0	46,9	58,2	40,2	44,6
Servicios operadores internacionales	227,8	233,6	(2,5)	75,5	85,6	(11,8)
Otros servicios operadores nacionales (6)	331,7	305,8	8,5	134,3	103,9	29,3
Total Ingresos por Operaciones	7.791,9	7.658,9	1,7	2.616,4	2.552,5	2,5

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 - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	8.133,3	7.946,7	2,3	2.733,9	2.663,9	2,6
Trabajos para inmovilizado (1)	97,2	120,8	(19,5)	30,9	37,0	(16,4)
Gastos por operaciones	(4.476,5)	(4.506,6)	(0,7)	(1.505,2)	(1.522,9)	(1,2)
Otros ingresos (gastos) netos	(17,9)	(56,6)	(68,3)	(10,9)	(16,5)	(34,2)
EBITDA	3.736,2	3.504,4	6,6	1.248,7	1.161,4	7,5
Amortizaciones	(1.803,7)	(1.992,8)	(9,5)	(566,1)	(655,7)	(13,7)
Resultado de explotación	1.932,5	1.511,6	27,8	682,6	505,7	35,0
Resultados empresas asociadas	(0,8)	(0,7)	5,4	(0,2)	(0,2)	9,8
Resultados financieros	(287,6)	(340,1)	(15,4)	(89,3)	(111,7)	(20,0)
Amortización fondo comercio	(2,5)	0,2	c.s.	(0,8)	0,0	c.s.
Resultados extraordinarios	(652,8)	21,5	c.s.	(41,8)	2,8	c.s.
Resultados antes de impuestos	988,8	1.192,5	(17,1)	550,5	396,7	38,8
Provisión impuesto	(295,2)	(340,5)	(13,3)	(182,3)	(114,1)	59,7
Resultados antes minoritarios	693,6	852,0	(18,6)	368,1	282,5	30,3
Resultados atribuidos a minoritarios	(0,2)	(0,0)	225,0	(0,1)	0,0	n.s.
Resultado neto	693,4	851,9	(18,6)	368,0	282,5	30,3

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

Los resultados de Telefónica Latinoamérica, tanto a nivel de ingresos por operaciones como de EBITDA, siguen presentando crecimientos positivos en euros corrientes. En el tercer trimestre del ejercicio prácticamente todas las monedas se han apreciado frente al dólar (excepto el peso argentino que se ha depreciado ligeramente). Asimismo, el tipo de cambio promedio del dólar frente al euro se ha mantenido casi invariable en este trimestre del año. Sin embargo, en los nueve primeros meses de 2004, a nivel interanual las monedas latinoamericanas frente al euro muestran niveles de depreciación superiores a los del primer semestre de 2004 (excepto el sol peruano), lo que ha impactado negativamente en los resultados del tercer trimestre.

Así, los **ingresos por operaciones** ascienden a 5.046,0 millones de euros, presentando un crecimiento interanual del 2,5%, que en euros constantes se convierte en un 8,0%, ralentizándose ligeramente el crecimiento de los trimestres anteriores. Esta evolución de los ingresos en euros constantes obedece al comportamiento de los ingresos de:

- Telesp (+16,0% en moneda local), gracias a la buena evolución del negocio tradicional (+14,8%), influido positivamente por el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo,...), por el incremento de tarifas de julio 2004 y septiembre 2004 y el mayor tráfico fijo-móvil y de teléfonos públicos.
- TASA (+9,4% en moneda local) por el buen comportamiento de las variables operativas de planta y tráfico respecto a 2003, a pesar de la congelación de tarifas aplicada desde enero de 2002, que permiten un crecimiento de ingresos de servicios tradicionales del 7,5% en moneda local.
- CTC registra una caída en sus ingresos del 6,8% en moneda local, que se ralentiza respecto al primer semestre (-9,4%) por la actualización del impacto del decreto tarifario de acuerdo a la nueva versión publicada en septiembre, que mejora ligeramente las tarifas del decreto publicado inicialmente en mayo, la flexibilidad tarifaria para clientes de alto consumo y los planes de minutos. Sin embargo, continúa la caída del tráfico por el elevado nivel competitivo del mercado y el efecto sustitutivo de la telefonía móvil.
- TdP, que con un crecimiento interanual de su planta de líneas equivalentes del 14,1%, presenta un ligero incremento en ingresos del 0,2% en moneda local. La caída del 2,5% en moneda local de los ingresos del negocio tradicional, por mayor peso de líneas asociadas a los nuevos planes tarifarios, se compensa con el crecimiento de los ingresos de Internet (BE+BA), que se sitúa en el 60,8% en moneda local.
- Telefónica Empresas América y TIWS, que continúan con la tendencia positiva del trimestre anterior con un crecimiento del 13,8% y el 22,7% respectivamente en euros constantes.

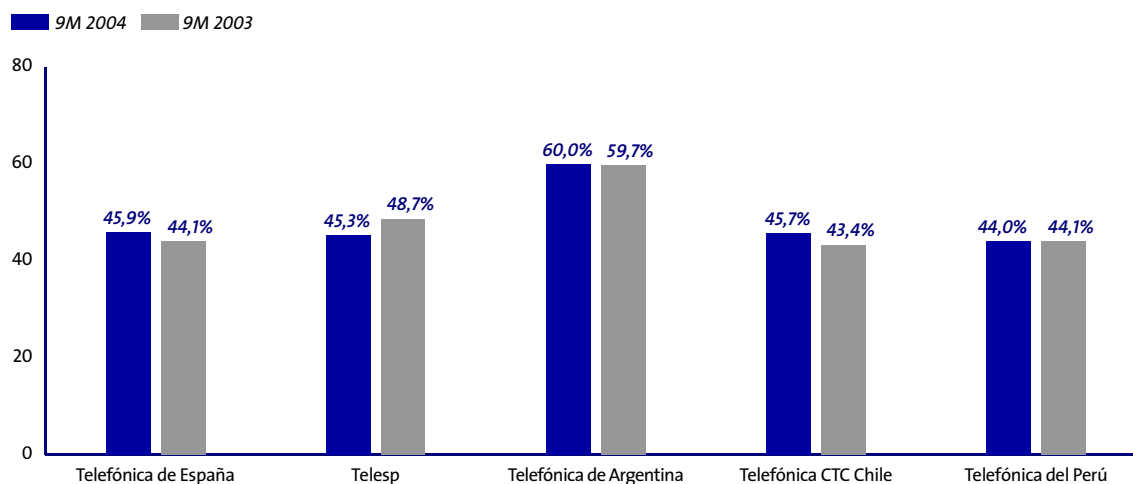
Los **gastos de explotación** totales de Telefónica Latinoamérica se sitúan a septiembre en 2.813,4 millones de euros, un 2,5% más que en 2003 en euros corrientes. En euros constantes presentan un aumento del 7,9%, frente al 11,4% del primer semestre, al observarse un crecimiento inferior en los gastos en moneda local en Telesp y TdP, que compensa la ralentización en la caída de los gastos de

Negocio de Telefonía Fija

CTC, y el crecimiento de gastos de TASA, en este caso por el continuo incremento de la actividad. También contribuyen de manera positiva los gastos de Telefónica Empresas, que a pesar de crecer un 8,5% en euros constantes por mayor actividad, ralentizan su ritmo de crecimiento frente a los seis primeros meses (+12,4%), y TIWS consigue reducir sus gastos (-3,8% en euros constantes) a pesar del elevado aumento de ingresos.

El **EBITDA** al cierre del tercer trimestre alcanza 2.291,8 millones de euros, con un crecimiento del 1,8%, que se eleva al 7,2% en euros constantes (+7,8% hasta junio), registrando un margen del 45,4% en los nueve primeros meses del año frente al 44,7% del primer semestre, gracias principalmente a la mejora generalizada del margen en las operadoras de telefonía fija. La caída de las amortizaciones (-1,9% en euros constantes), consecuencia de la reducción del ritmo inversor de los últimos años, permite alcanzar un resultado de explotación de 1.040,9 millones de euros, lo que representa una mejora del 20,7% en euros constantes.

MARGEN EBITDA - TELEFONÍA FIJA



En los nueve primeros meses del ejercicio Telefónica Latinoamérica ha registrado **resultados extraordinarios** positivos por 418,4 millones de euros, frente a los 84,8 millones de euros negativos del mismo periodo del año anterior. Impacta de manera determinante la venta en el mes de julio de Telefónica Móvil Chile (hasta entonces filial 100% de CTC) a Telefónica Móviles, que aporta a los resultados extraordinarios 425,5 millones de euros. Los **resultados financieros** se sitúan en -240,1 millones de euros frente a -71,8 millones de euros en 2003. Excluyendo los impactos por diferencias de tipos de cambio, que en 2003 tuvieron un importante impacto positivo por las diferencias de cambio positivas registradas por las compañías argentinas (en torno a 140 millones de euros) y por el beneficio de la cancelación de deuda denominada en dólares (en torno a 250 millones de euros), los resultados financieros netos de Telefónica Latinoamérica disminuirían un 42,6% gracias a los menores costes financieros asociados al menor volumen de deuda y a los menores tipo de interés.

Todo esto, unido a unos impuestos de 195,0 millones de euros, sitúan el **resultado neto** en 645,6 millones de euros, creciendo un 89,7% interanual.

El **CapEx** de Telefónica Latinoamérica se sitúa en 427,6 millones de euros, creciendo un 4,8% interanual (+8,1% en euros constantes). La contención de inversiones junto al crecimiento del EBITDA permite que Telefónica Latinoamérica haya registrado en los nueve primeros meses del año 1.864,2 millones de euros de **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx), con un crecimiento interanual del 1,1% (+7,0% en euros constantes).

Negocio de Telefonía Fija

La planta de líneas equivalentes de Telefónica Latinoamérica asciende a 22,4 millones, un 3,7% más que a septiembre de 2003, gracias al esfuerzo realizado en el negocio de banda ancha, que se refleja en el fuerte crecimiento de la planta, con 443.025 clientes nuevos desde inicio de año. A 30 de septiembre el total de conexiones de banda ancha de Telefónica Latinoamérica asciende a 1,2 millones, creciendo un 85,1% respecto a septiembre 2003. Debe señalarse que las conexiones de banda ancha continúan acelerando su ritmo de crecimiento (+78,6% en el primer semestre de 2004), representando ya el 5,4% de las líneas equivalentes, frente al 3,0% a septiembre de 2003.

Por otro lado, las líneas del negocio tradicional se sitúan en 21,2 millones, con un crecimiento interanual del 1,2%, dado que los crecimientos registrados por TdP (+9,4%), TASA (+3,6%) y la estabilización de la planta de Telesp (+0,05%), superan las menores líneas de CTC (-3,6%) afectada por las desconexiones por problemas de morosidad registradas en 2003. En los primeros nueve meses de 2004 se ha producido ganancia neta positiva de 323.005 líneas, de las que TASA y TdP han sido las operadoras que más crecimiento han aportado, con una ganancia neta de 147.002 y 132.414 líneas, respectivamente.

TELESP

Telesp aplicó el pasado 2 de julio, el incremento de tarifas aprobado por Anatel, que supone una subida media del 6,89% para la cesta de telefonía local y del 3,2% para larga distancia nacional, de acuerdo a las condiciones del contrato de privatización, en función del IGP-DI (índice de precios mayoristas). Por otra parte, y en virtud de sentencia dictada por el Tribunal Superior de Justicia (STJ), que permite a las operadoras fijas un incremento adicional de las tarifas en compensación por la diferencia entre el incremento aplicado el año pasado y el resultante de la aplicación del IGP-DI como índice de referencia, tal y como fue aprobado por Anatel, Telesp aplicó desde el 4 de septiembre una subida de las tarifas del 4,1%, quedando pendiente un segundo incremento del 3,9% para noviembre.

A cierre del tercer trimestre Telesp alcanza un nivel de líneas en servicio equivalentes (negocio tradicional + ADSL) de 13,1 millones, +2,3% respecto a septiembre 2003, gracias al fuerte incremento registrado en la planta ADSL (+69,0%) y a la estabilidad de las líneas tradicionales. Telesp ha conseguido revertir la tendencia de pérdida de planta tradicional de la primera mitad del ejercicio (ganancia neta del último trimestre 138.370 líneas frente a -76.143 en los seis primeros meses del ejercicio) gracias al lanzamiento de los nuevos productos destinados a clientes de baja renta (líneas económica y super-económica), que en los últimos meses están registrando un importante volumen de altas.

Por otra parte, se mantiene la prioridad en la expansión de la banda ancha para dotar de mayor valor la línea fija. A septiembre, Telesp alcanza 715.600 usuarios, con un incremento del 69,0% respecto al año anterior, logrando una ganancia neta record en el trimestre de 110.052 conexiones frente a las 87.373 conexiones del segundo trimestre 2004 y las 33.782 del primer trimestre. Continúa el crecimiento de los usuarios del ISP de Telefónica (itelefónica) que alcanza 1,94 millones de usuarios manteniendo la cuota de mercado en torno al 25%.

En relación al negocio de larga distancia, Telesp ha lanzado en el tercer trimestre varias iniciativas comerciales para incrementar su cuota de mercado y poder contrarrestar el efecto negativo que el descenso del mercado global está provocando en los resultados de las operadoras. De este modo, la cuota de mercado de la larga distancia nacional intraestado estimada se sitúa en torno al 88%, 1 p.p. por encima del trimestre anterior. En cuanto a la larga distancia interestado la cuota estimada alcanza el 57% reflejando un incremento respecto a junio de algo más de 3 p.p., mientras que la

Negocio de Telefonía Fija

cuota de larga distancia internacional estimada se mantiene estable respecto a junio en torno al 47%.

Los **ingresos operativos** alcanzados por Telesp a septiembre se sitúan en 2.734,3 millones de euros, incrementándose un 16,0% respecto al mismo periodo de 2003 en moneda local gracias a los incrementos tarifarios, el buen comportamiento de los nuevos negocios (SMP, larga distancia originada fuera de Sao Paulo), la destacada evolución de los servicios de valor añadido y el crecimiento del tráfico fijo – móvil y de teléfonos públicos, lo que se traduce en un crecimiento de los ingresos del Negocio Tradicional del 14,8% en moneda local. A ello se suma el notable incremento en los ingresos de Banda Ancha (+69,0% en moneda local) asociados al mayor número de usuarios, lo que permite que los ingresos de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) se incrementen un 37,0% en moneda local, aportando un 6,3% de los ingresos por operaciones de la operadora.

Los **gastos de explotación**, a pesar de mostrar un incremento del 20,0% en moneda local frente a al mismo periodo de 2003, muestran una ralentización progresiva (-4,5 p.p. respecto a junio). Los mayores gastos se deben principalmente a la interconexión (+28,5% en moneda local) asociados a los mayores ingresos por tráfico fijo – móvil, SMP y larga distancia. Los gastos de personal disminuyen un 7,3% en moneda local reflejando la menor plantilla promedio por las desvinculaciones llevadas a cabo en 2003 y en el segundo trimestre de 2004. El incremento del 19,7% en los gastos por servicios exteriores está asociado a la mayor actividad comercial, mayores gastos por cobilling y la indexación de algunos contratos.

Continúa la disminución de la provisión por incobrables sobre ingresos, que se sitúa en el 3,2% a septiembre (-0,8 p.p. respecto al año anterior) gracias en gran medida a los nuevos productos más adecuados a los distintos perfiles de los clientes.

Telesp alcanza un **EBITDA** de 1.237,7 millones de euros, incrementándose un 7,7% en moneda local respecto a 2003. Continúa la recuperación del margen de EBITDA sobre ingresos que, aunque disminuye 3,5 p.p. respecto al año anterior por el mayor peso relativo en los ingresos de los negocios con interconexión asociada (fijo-móvil, larga distancia originada fuera de Sao Paulo, SMP) consigue incrementar en 1,0 p.p. el registrado hasta junio, situándose en el 45,3% en los nueve primeros meses (47,2% en el tercer trimestre).

El **CapEx**, que se sitúa en 221,0 millones de euros, disminuye un 7,5% en moneda local respecto al año anterior gracias a la ejecución de los proyectos en función de la rentabilidad y el carácter estratégico de la inversión. Así la **generación libre de caja** (EBITDA – CapEx) alcanza 1.016,7 millones de euros con una variación interanual del +11,5% en moneda local.

La **plantilla** de Telesp a septiembre asciende a 7.008 personas con una disminución interanual del 14,8% debido a los programas de desvinculación realizados en 2003 y en el segundo trimestre de 2004.

TELEFÓNICA DE ARGENTINA

En el tercer trimestre del año continúa la relativa estabilidad del entorno macroeconómico de Argentina. Cabe destacar la estabilidad del tipo de cambio del peso argentino respecto al dólar que desde el cierre de 2003 hasta el 30 de septiembre de este año se ha depreciado levemente (-1,7%). Adicionalmente, el sector de las Telecomunicaciones continúa su ritmo ascendente gracias a la paulatina recuperación de la Telefonía Fija, el fuerte crecimiento de la Banda Ancha y el incremento

Negocio de Telefonía Fija

sostenido del mercado móvil. En este contexto Telefónica de Argentina continúa realizando una gestión acorde con la recuperación del mercado, que ha propiciado el buen desempeño de indicadores operativos de planta y tráfico.

La planta de líneas tradicionales aumenta un 3,6% respecto a 2003, acelerando el ritmo de crecimiento registrado en el primer semestre del año (+2,2%) alcanzando los 4,3 millones de líneas gracias al buen comportamiento de la demanda (incremento interanual de altas del 46,6%). La ganancia neta registrada en los primeros nueve meses del año asciende a 147.002 líneas (frente a la pérdida de 15.500 líneas en el mismo periodo de 2003), con una participación creciente de la planta de prepago y control de consumo (28,0% de la planta total, 1,5 p.p. superior a septiembre de 2003). Continúa la buena evolución del tráfico total por línea, que aumenta un 8,5% respecto a 2003, impulsado principalmente por el incremento del tráfico de prepago, tanto de tarjetas como de líneas de prepago. Destaca asimismo el crecimiento exponencial de la planta ADSL (+167,9%), que se sitúa en 149.728 líneas con una ganancia neta de 41.517 líneas en el trimestre, frente a una ganancia de 23.464 líneas del segundo trimestre y de 15.410 de enero a marzo. Este crecimiento ha permitido a la operadora aumentar desde septiembre 2003 su cuota de mercado estimada de banda ancha en la zona sur en 13,3 p.p. (hasta el 78,8%). El ratio de líneas por empleado aumenta 4,8% respecto a septiembre de 2003 y se sitúa en 554 líneas.

Gracias al buen comportamiento de las variables operativas respecto a 2003, los **ingresos por operaciones** de TASA aumentan interanualmente un 9,4% en moneda local, frente al 7,9% del primer semestre, alcanzando los 602,4 millones de euros a pesar de la congelación de tarifas vigente desde enero de 2002. En la comparativa interanual debe tenerse en cuenta que en el segundo trimestre de 2003 se registró el impacto de la formalización de acuerdos con operadoras para la facturación mutua aplicando el CER (indexación por inflación de la oferta mayorista) de todo el ejercicio 2002. Excluyendo este efecto los ingresos de TASA crecen un 12,0% en moneda local. Por negocios, los ingresos del servicio tradicional (con un peso del 92,9%) crecen un 7,5% en moneda local, por el crecimiento del tráfico y de la planta, mientras que los ingresos del negocio de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) crecen un 42,2% en moneda local, gracias a la expansión de la planta ADSL.

El fuerte ritmo de crecimiento de los ingresos lleva aparejado un incremento de los **gastos operativos** del 8,6% en moneda local, a pesar de que TASA continúa con una estricta política de racionalización y control de costes adoptada a raíz de la crisis de 2002. Destaca en el ejercicio la efectiva gestión de la morosidad que ha permitido maximizar la recuperación de deuda y situar el porcentaje de provisión por incobrables sobre ingresos del ejercicio en torno al 1% de los ingresos.

El control de costes junto al incremento de las ventas ha permitido a TASA obtener un **EBITDA** de 361,6 millones de euros en el año, cifra 10,0% superior en moneda local a la obtenida en septiembre de 2003. La comparación homogénea del EBITDA (excluyendo de los resultados de 2003 el impacto de la facturación con CER correspondiente a 2002) arroja un crecimiento interanual del 13,3%. El margen de EBITDA sobre ingresos aumenta 0,4 p.p. respecto al mismo periodo de 2003, alcanzando el 60,0%.

El buen comportamiento del EBITDA ha permitido lograr una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 291,0 millones de euros, 6,7% inferior a 2003 en moneda local por el fuerte incremento de la inversión, en línea con la recuperación de la demanda. Dicha inversión se ha focalizado principalmente en el despliegue masivo de ADSL, al que se ha destinado el 40,2% del CapEx. El ratio de CapEx sobre ingresos se sitúa en el 12,1% en moneda local.

Negocio de Telefonía Fija

TELEFÓNICA CTC CHILE

El 21 de Septiembre la Contraloría de Chile publicó una revisión del Decreto Tarifario 2004-2009 donde se aceptaron gran parte de las sugerencias realizadas por CTC. Esto ha supuesto la revisión al alza de las tarifas respecto a la versión del Decreto publicada en mayo de este año. Si bien aún no se ha aprobado la versión definitiva del mismo ni aplicado dichas condiciones al mercado, CTC venía recogiendo desde principios de mayo el impacto del Decreto inicial en sus estados financieros, y en el mes de septiembre se han registrado los efectos de esta nueva versión del Decreto también con efectos retroactivos al mes de mayo.

Respecto a la planta tradicional, se produce una mejora respecto al trimestre anterior al haberse registrado una pequeña ganancia neta positiva (733 líneas), frente a la pérdida de 22.183 líneas del segundo trimestre. Esta mejora viene en gran parte causada por el lanzamiento en julio de nuevos servicios: los planes de minutos (que en septiembre alcanzan los 116.000 clientes) y la Línea Controlada (plan de bajo consumo). La planta de líneas tradicionales a septiembre asciende a 2.398.137 líneas.

Como hecho destacable y referente al negocio de Banda Ancha, mencionar que en el mes de septiembre, CTC lanzó la 2V (doble velocidad de Banda Ancha sin aumento de precio a los abonados). Los usuarios de CTC a septiembre alcanzan los 180.487, con un crecimiento interanual del 67,8%.

Si bien el mercado de larga distancia nacional continúa decreciendo (-8,5% interanual), CTC, al igual que en trimestres anteriores, ha conseguido aumentar su participación en 4,6 p.p. en términos interanuales, hasta alcanzar una cuota de mercado del 44,8%. Por otro lado en el mercado de larga distancia internacional, que crece un 1,5% respecto a septiembre 2003, CTC también mejora su cuota en 1,6 p.p. hasta el 30,6%.

Los **ingresos por operaciones** acumulados en los nueve primeros meses del año ascienden a 648,2 millones de euros, lo que supone una reducción interanual del 6,8% en moneda local, continuando así la senda de mejora que se observó el trimestre anterior (descontando el efecto de la reducción de tarifas del CPP que se aplica desde comienzos de año, la reducción es tan sólo de un 2,6%). Esta evolución se compara favorablemente con la caída del 9,4% en moneda local del primer semestre, gracias al mejor comportamiento de los ingresos por servicios tradicionales, que caen un 8,8% en moneda local (-11,4% en el primer semestre), favorecidos por la estabilidad de la planta en el tercer trimestre, la buena acogida de los planes de minutos, y por la nueva situación tarifaria tras la última revisión. Además, los ingresos de Internet (Banda Estrecha + Banda Ancha) mantienen su elevado ritmo de crecimiento (+46,8% en moneda local), y aportan el 5,6% de los ingresos por operaciones de CTC.

Los **gastos de explotación** continúan en niveles inferiores a los de 2003, un -10,4% en septiembre en moneda local. La política generalizada de contención de gastos se refleja en todas las partidas, salvo en aquellas relacionadas con la gestión comercial, uno de los principales focos de actuación de la compañía. Las menores tarifas del tráfico fijo – móvil también favorecen este resultado, ya que se reduce el volumen de gastos de interconexión (-26,2% en moneda local). Por otro lado, la provisión de incobrables sobre ingresos se sitúa en el 3,7%, frente al 3,8% del mismo periodo de 2003. El **EBITDA** en los nueve primeros meses asciende a 296,2 millones de euros con una reducción respecto al año anterior del 1,8% en moneda local, lo que supone una mejora de 4,7 p.p. respecto a la caída del EBITDA del primer semestre, principalmente por la mejora en la evolución de los ingresos.

Negocio de Telefonía Fija

El volumen de inversiones a septiembre sitúa el **CapEx** en 53,5 millones de euros, un 2,6% menos en moneda local que en el mismo periodo de 2003. Ello, junto con la mejora del EBITDA en este último trimestre, permite que la **generación libre de caja** (EBITDA–CapEx) esté en niveles cercanos a los de 2003, presentando una evolución con tan sólo una caída del 1,7% en moneda local respecto a 2003, frente a la caída del 10,0% del primer semestre.

TELEFÓNICA DEL PERÚ

El pasado 1 de septiembre comenzó a aplicarse el nuevo factor de productividad del sistema de price cap (IPC-x) que regula las tarifas de telefonía local y larga distancia de Telefónica del Perú. Este nuevo factor, establecido en el 10,07% para las canastas C (cuota de instalación) y D (cuota de abono y llamadas locales), y del 7,8% para las tarifas de larga distancia, estará vigente por un período de 3 años.

La planta de líneas equivalentes de Telefónica del Perú continúa acelerando su crecimiento interanual (+14,1%, +0,7 p.p. por encima del trimestre anterior) consecuencia del crecimiento del 9,4% en las líneas tradicionales (afectado en gran medida por la comercialización de los nuevos planes tarifarios desde marzo de 2003), así como por el crecimiento en las conexiones de banda ancha (+144,7%) que, con una ganancia neta acumulada en el periodo enero-septiembre 2004 de 76.201 conexiones (+125,4% interanual), alcanza un total de 166.890 usuarios.

Los **ingresos por operaciones** totalizan 771,8 millones de euros, con un crecimiento interanual del 0,2% en moneda local, gracias al incremento del 60,8% de los ingresos de Internet (banda estrecha + banda ancha), que ya representan un 6,7% de los ingresos operativos, y que ha compensado la caída del 2,5% en los ingresos del Negocio Tradicional. Estos últimos se han visto afectados (i) por el impacto que han tenido las migraciones a nuevos planes que representan ya un 68,4% de la planta tradicional (7,6 p.p. por encima del trimestre anterior), (ii) por la aplicación desde mayo de las nuevas Condiciones de Uso que obligan a devolver a los usuarios los importes correspondientes a la cuota de abono durante el período de corte de línea, además del ingreso en concepto de abono de los paquetes y el ingreso de los servicios de valor añadido asociados (p.e.: memobox -contestador automático-) y (iii) por la entrada en vigor a partir del 1 de septiembre del nuevo factor de productividad del price cap.

El negocio de Larga Distancia sigue afectado por la competencia en tarjetas prepago. Al cierre de septiembre las cuotas de mercado de larga distancia nacional e internacional se sitúan en el 70,1% y 57,2% respectivamente, presentando ligeras reducciones respecto del trimestre anterior (-2,1 p.p. y -0,3 p.p. respectivamente) debido a la obligatoriedad impuesta por OSIPTEL desde el mes de julio de publicar información detallada sobre los clientes de TdP para conocimiento de la competencia.

La política de contención de gastos implementada por TdP, así como los menores gastos de interconexión (-5,5%) por menor tráfico dirigido a las redes móviles, se traduce en un ligero incremento de los **gastos operativos** de tan sólo 0,1% a pesar de la mayor actividad y el incremento del 4,5% en los gastos de personal por la mayor plantilla promedio. Al igual que en trimestres anteriores, TdP experimenta una mejora en el nivel de morosidad como consecuencia de la mayor planta prepago, el ratio de incobrabilidad sobre ingresos se sitúa en el 2,6% frente al 3,2% del mismo periodo de 2003.

El **EBITDA** de la compañía se mantiene estable en moneda local respecto de septiembre de 2003 situándose en 339,7 millones de euros.

Negocio de Telefonía Fija

Igualmente el **CapEx** se mantiene estable en moneda local en relación al mismo período del año anterior, y así el control de las inversiones (46,4 millones de euros) permite alcanzar una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) de 293,3 millones de euros, en los mismos niveles que en el mismo período de 2003 en moneda local.

A 30 de septiembre la **plantilla** de la operadora de telefonía fija asciende a 3.198 empleados con una caída interanual del 1,9% (incluyendo la plantilla de filiales, los empleados totales ascienden a 5.084, con un incremento del 5,0%). De esta manera, el ratio de productividad alcanza 709 líneas por empleado, un 16,4% más que en septiembre de 2003.

TELEFÓNICA EMPRESAS AMÉRICA

Los **ingresos por operaciones** alcanzan 332,3 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 13,8% en términos constantes, destacando en cuanto a su crecimiento y mayor aportación de servicios de Valor Añadido, los ingresos de Soluciones que representan ya un 13,2% del total de ingresos, con un crecimiento del 45,5% en términos constantes, así como los ingresos de Hosting/ASP, con un crecimiento del 55,1% en moneda constante. Continuando con la política de optimización de la gestión de recursos, el **EBITDA** presenta un crecimiento del 92,2% (+98,9% en términos constantes), hasta 37,9 millones de euros, con un margen sobre ingresos del 11,4% (+5,0 p.p. respecto al mismo período de 2003). Todo ello unido a una política de CapEx orientada hacia el crecimiento (especialmente en Brasil, Chile y Argentina), hace que Telefónica Empresas América alcance una **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) positiva acumulada a septiembre de 13,0 millones de euros, que se compara con la cifra negativa alcanzada en el mismo período de 2003.

Telefónica Empresas Brasil continúa aportando más de un tercio de los ingresos por operaciones de Telefónica Empresas América, con un crecimiento en ingresos del 14,9% en moneda local respecto al ejercicio anterior. Mientras que el EBITDA aumenta interanualmente un 58,3% en moneda local, manteniendo la mejora interanual de 5 p.p. en el margen sobre ingresos registrada en el primer semestre.

Argentina, Chile y Perú, cuyo EBITDA conjunto asciende a 31,1 millones de euros, continúan registrando una generación libre de caja positiva (EBITDA-CapEx), que asciende a 21,7 millones de euros. Destaca Chile, que crece en moneda local un 11,6% en ingresos y un 26,2% en EBITDA.

Respecto al resto de los países conviene destacar Colombia, que presenta un EBITDA positivo de 1,9 millones de euros y presenta generación libre de caja positiva. México y EE.UU., que en conjunto aportan en torno al 13% de las ventas de Telefónica Empresas América, presentan a septiembre un elevado crecimiento en ingresos por operaciones en moneda local (+102,7% y +15,2%, respectivamente). Ambas operaciones continúan mejorando el margen de EBITDA sobre ingresos respecto a 2003 (+18,9 p.p. y +6,1 p.p., respectivamente), al haber registrado un EBITDA conjunto de -12,0 millones de euros, frente a -13,6 millones de euros del mismo período de 2003.

TELEFÓNICA INTERNATIONAL WHOLESALE SERVICES (TIWS)

TIWS continúa enfocada en el aumento de la rentabilidad. En los primeros nueve meses de 2004 ha registrado un aumento en sus **ingresos por operaciones** del 17,2% hasta 114,2 millones de euros, continuando con la tendencia positiva de los trimestres anteriores, siendo las ventas del servicio IP internacional, con un crecimiento del 31,5%, su principal contribuidor. Por otro lado y a pesar del elevado crecimiento en ingresos se mantiene la caída de los **gastos por operaciones** (-10,8% respecto al mismo período en el 2003), gracias a la caída en aprovisionamientos (-12,7%) y servicios

Negocio de Telefonía Fija

exteriores (-16,9%). Como resultado, TIWS obtiene un margen de **EBITDA** sobre ingresos del 29,3%, representando una mejora de 22,4 p.p. con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Continúa así la mejora de la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) que ya alcanza los 22,9 millones de euros.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Septiembre		
	2004	2003	% Var
Telesp			
Líneas (1)	13.074,8	12.776,9	2,3
Líneas básicas (RTB)	11.282,3	11.191,9	0,8
RDSI accesos equivalentes	27,7	31,4	(11,8)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.049,2	1.130,0	(7,2)
Conexiones ADSL	715,6	423,5	69,0
Empleados (unidades) (2)	7.008	8.229	(14,8)
Tráfico (millones de minutos) (3)	61.357,6	63.612,0	(3,5)
Telefónica de Argentina			
Líneas (1) *	4.465,6	4.222,6	5,8
Líneas básicas (RTB)	4.234,5	4.086,5	3,6
RDSI accesos equivalentes	6,2	6,3	(2,2)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	75,2	74,0	1,7
Conexiones ADSL	149,7	55,9	167,9
Empleados (unidades) (2)	8.061	7.990	0,9
Tráfico (millones de minutos) (3)	29.435,6	26.548,2	10,9
Telefónica CTC Chile			
Líneas (1) *	2.578,6	2.594,5	(0,6)
Líneas básicas (RTB)	2.247,2	2.336,4	(3,8)
RDSI accesos equivalentes	96,1	93,3	2,9
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	54,8	57,2	(4,1)
Conexiones ADSL	180,5	107,6	67,8
Empleados (unidades) (2)	3.213	3.236	(0,7)
Tráfico (millones de minutos) (3)	16.856,3	18.202,0	(7,4)
Telefónica del Perú			
Líneas (1)	2.268,7	1.989,0	14,1
Líneas básicas (RTB)	2.068,3	1.886,0	9,7
RDSI accesos equivalentes	33,5	34,8	(4,0)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	0,0	0,0	n.d
Conexiones ADSL	166,9	68,2	144,7
Empleados (unidades) (2)	5.084	4.843	5,0
Tráfico (millones de minutos) (3)	9.777,1	9.878,1	(1,0)
GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA			
Líneas (1)	22.387,6	21.583,0	3,7
Líneas básicas (RTB)	19.832,3	19.500,7	1,7
RDSI accesos equivalentes	163,4	165,9	(1,5)
Accesos 2/6 para centralitas e Ibercom	1.179,2	1.261,2	(6,5)
Conexiones ADSL	1.212,7	655,2	85,1
Empleados (unidades) (4)	23.366	24.298	(3,8)
Tráfico (millones de minutos) (3)	117.426,6	118.240,2	(0,7)

* 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, LDN y LDI. Datos acumulados enero-septiembre.

(4) Dotación efectiva de las operadoras de telefonía fija (OTF) y filiales que consolidan por integración global. No incluye empleados de Telefónica Empresas América y de TIWS, que a 30/9/04 ascendían a 2.402 y 249, respectivamente.

Negocio de Telefonía Fija

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre		
	2004	2003	% Var
Telesp			
Ingresos por operaciones (1)	2.734,3	2.482,9	10,1
EBITDA	1.237,7	1.210,0	2,3
Margen EBITDA	45,3%	48,7%	(3,5 P.P.)
Telefónica de Argentina			
Ingresos por operaciones	602,4	601,9	0,1
EBITDA	361,6	359,1	0,7
Margen EBITDA (2)	60,0%	59,7%	0,4 P.P.
Telefónica CTC Chile			
Ingresos por operaciones	648,2	706,0	(8,2)
EBITDA	296,2	306,2	(3,3)
Margen EBITDA	45,7%	43,4%	2,3 P.P.
Telefónica del Perú			
Ingresos por operaciones	771,8	815,6	(5,4)
EBITDA	339,7	359,4	(5,5)
Margen EBITDA	44,0%	44,1%	(0,1 P.P.)
Telefónica Empresas América			
Ingresos por operaciones	332,3	309,9	7,2
EBITDA	37,9	19,7	92,2
Margen EBITDA	11,4%	6,4%	5,0 P.P.
TIWS			
Ingresos por operaciones	114,2	97,5	17,2
EBITDA	33,5	6,6	406,4
Margen EBITDA	29,3%	6,8%	22,5 P.P.

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

(1) Neto de responsabilidades 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 - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	5.046,0	4.921,5	2,5	1.769,9	1.788,7	(1,1)
Trabajos para inmovilizado (1)	30,3	34,5	(12,2)	11,0	12,3	(10,4)
Gastos por operaciones	(2.665,9)	(2.583,8)	3,2	(917,1)	(932,8)	(1,7)
Otros ingresos (gastos) netos	(118,7)	(119,8)	(1,0)	(36,0)	(39,6)	(9,0)
EBITDA	2.291,8	2.252,4	1,8	827,8	828,6	(0,1)
Amortizaciones	(1.250,9)	(1.338,7)	(6,6)	(426,3)	(461,4)	(7,6)
Resultado de explotación	1.040,9	913,7	13,9	401,5	367,2	9,3
Resultados empresas asociadas	(0,6)	1,0	c.s.	0,1	(1,3)	c.s.
Resultados financieros	(240,1)	(71,8)	234,2	(83,0)	(200,9)	(58,7)
Amortización fondo comercio	(65,0)	(68,8)	(5,5)	(21,7)	(22,3)	(2,4)
Resultados extraordinarios	418,4	(84,8)	c.s.	408,0	(37,9)	c.s.
Resultados antes de impuestos	1.153,5	689,3	67,4	704,9	104,9	N.S.
Provisión impuesto	(195,0)	(275,0)	(29,1)	(135,5)	(27,5)	N.S.
Resultados antes minoritarios	958,5	414,3	131,4	569,4	77,3	N.S.
Resultados atribuidos a minoritarios	(312,9)	(74,0)	322,7	(246,3)	(25,3)	N.S.
Resultado neto	645,6	340,3	89,7	323,1	52,1	N.S.

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

(1) Incluye obra en curso.

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA RESULTADOS CONSOLIDADOS - PROFORMA 2003

Datos no auditados (Millones de euros)

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

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Negocio de Telefonía Móvil

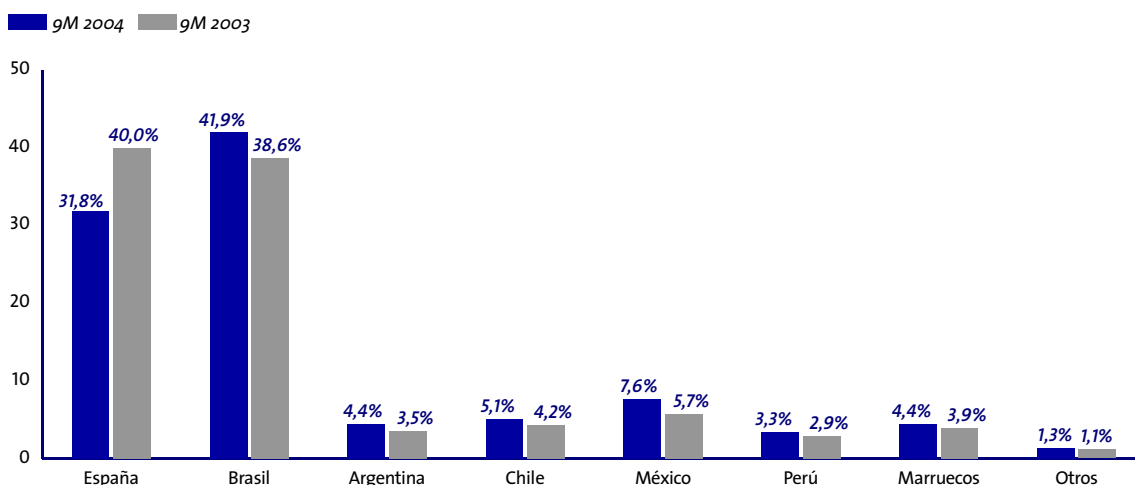
El tercer trimestre del año 2004 ha venido marcado por el fuerte esfuerzo comercial realizado por todas las operadoras del Grupo en sus mercados de operaciones, en un entorno donde la presión competitiva por parte del resto de operadores se ha mantenido e incluso intensificado respecto al trimestre anterior.

La alta actividad comercial se ha traducido en la obtención por parte de las operadoras gestionadas por Telefónica Móviles de una ganancia neta de casi 3 millones de clientes en el tercer trimestre de 2004, un 74% superior a la obtenida en el tercer trimestre de 2003 y un 9,2% mayor a la del trimestre anterior¹. Debe destacarse la favorable evolución de la ganancia neta en el segmento contrato, que en el tercer trimestre de 2004 se incrementa un 47% respecto al trimestre anterior, y especialmente en Latinoamérica (donde se multiplica por 3 vs. segundo trimestre de 2004).

Así, desde principios del año el Grupo ha incrementado su parque gestionado en cerca de 7 millones de clientes, alcanzando al cierre de septiembre un total de 58,8 millones de clientes, (+23% respecto al mismo periodo de 2003). Del total, 37,5 millones corresponden a las operadoras latinoamericanas y 18,7 millones a Telefónica Móviles España.

Incluyendo los clientes de las operadoras latinoamericanas de BellSouth², el parque de clientes gestionados por Telefónica Móviles superaría los 71,9 millones, de los que 50,6 millones corresponderían a Latinoamérica.

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES GESTIONADOS DE TELEFONÍA MÓVIL



Respecto a los aspectos más relevantes de los resultados a septiembre de 2004 debe señalarse:

- Crecimiento interanual del 12,8% de los **ingresos por operaciones**, hasta alcanzar 8.236,4 millones de euros. La incorporación de Telefónica Móvil Chile al perímetro de consolidación del

¹ En las cifras del segundo trimestre de 2004 se excluye el impacto de las 1,3 millones de líneas inactivas no consideradas a efectos de parque declarado de Telefónica Móviles España a partir de abril de 2004.

² Incluyendo 13,1 millones de clientes de las filiales de BellSouth, cuya adquisición fue acordada en marzo, a finales de agosto de 2004, mes en que se cierra su tercer trimestre.

Negocio de Telefonía Móvil

Grupo aporta 0,9 p.p. al crecimiento acumulado de los ingresos, mientras que la variación de los tipos de cambio resta 2,4 p.p. a la tasa de crecimiento de los ingresos en los primeros nueve meses de 2004.

Por componentes, los ingresos por servicio alcanzan 7.282 millones de euros a septiembre de 2004, con un avance interanual del 10,5% y del 10,2% en el tercer trimestre de 2004 respecto al tercer trimestre de 2003, observándose una mejora en la tasa de crecimiento respecto al segundo trimestre de 2004. Por su parte, las ventas de terminales (954 millones de euros a septiembre de 2004) registran un crecimiento interanual del 34%.

Por compañías, los ingresos por operaciones de Telefónica Móviles España en los nueve primeros meses de 2004 ascienden a 6.042,9 millones de euros, con un avance del 10,5% respecto al mismo periodo de 2003.

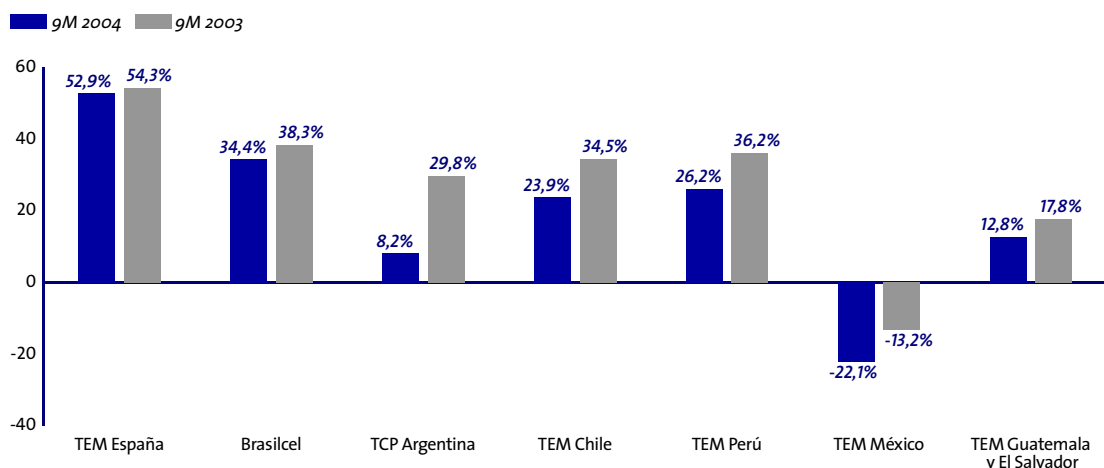
Las operadoras latinoamericanas consolidadas aportan 2.195 millones de euros a los ingresos consolidados en los nueve primeros meses de 2004, con un crecimiento en euros del 20,0%. Excluyendo la incorporación de Telefónica Móvil Chile al perímetro de consolidación del Grupo y asumiendo tipos de cambios constantes, estos ingresos hubieran mostrado un crecimiento del 26,1% respecto a los nueve primeros meses de 2003.

- Impacto de la mayor actividad comercial y de la fuerte intensidad competitiva en el **EBITDA** consolidado, que muestra un crecimiento del 4,7% respecto a los nueve primeros meses de 2003, hasta alcanzar 3.527,6 millones de euros. La incorporación de Telefónica Móvil Chile al perímetro de consolidación del Grupo aporta 0,5 p.p. al crecimiento acumulado del EBITDA, mientras que la variación de los tipos de cambio resta 0,3 p.p. a la tasa de crecimiento del EBITDA a septiembre de 2004.

El margen de EBITDA acumulado a septiembre de 2004 se sitúa en 42,8%, prácticamente estable respecto al registrado en el primer semestre de 2004, a pesar del incremento de la actividad comercial y de la mayor agresividad comercial por parte de los operadores en la mayoría de los mercados de operaciones, lo que se ha traducido en un repunte de los costes comerciales unitarios en los principales mercados.

En España, el EBITDA de Telefónica Móviles España acumulado a septiembre de 2004 alcanza los 3.195,6 millones de euros (+7,7% respecto a los nueve primeros meses de 2003), situándose en términos de margen en el 52,9%.

EVOLUCIÓN DEL MARGEN EBITDA - GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES



Negocio de Telefonía Móvil

El EBITDA de las filiales latinoamericanas consolidadas, en euros, se reduce un 16,6% frente a los nueve primeros meses de 2003, impactado por los esfuerzos comerciales realizados para liderar el crecimiento en los mercados en los que el Grupo está presente. No obstante, conviene señalar una cierta contención en la erosión en los márgenes de EBITDA respecto a trimestres anteriores, a pesar de la mayor actividad comercial, especialmente en México.

Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la aportación de Telefónica Móvil Chile a los resultados consolidados, el EBITDA de estas compañías disminuiría un 17,5% respecto a los nueve primeros meses de 2003.

- El **CapEx** consolidado en los nueve primeros meses de 2004 asciende a 1.029 millones de euros, con un incremento interanual del 59%, explicado por las mayores inversiones en los principales mercados (despliegue de red UMTS de TME, redes GSM en Argentina y México e incremento de capacidad en Brasil) y el impacto de la incorporación de Telefónica Móvil Chile. Por su parte, la inversión comprometida asciende a 1.437 millones de euros.

Por lo que se refiere a la evolución del **negocio de telefonía móvil** del Grupo Telefónica (incluyendo Telefónica Móvil Chile desde el 1 de enero de 2004), los ingresos por operaciones alcanzaron 8.447,1 millones de euros a septiembre de 2004, lo que supone un incremento de un 12% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, el EBITDA generado en el periodo se sitúa en 3.577,8 millones de euros, lo que representa una mejora interanual de un 3,7%.

PREVISIONES PARA EL CONJUNTO DEL AÑO 2004 EN EL ACTUAL ENTORNO DE OPERACIONES

En el mercado español, caracterizado por una creciente madurez, desde principios del año se ha observado un importante cambio en el entorno competitivo, con una fuerte presión comercial por parte del resto de operadores, tanto en el área de portabilidad como en precios, lo que ha provocado que la Compañía haya incrementado sus esfuerzos en fidelización y promociones de tráfico y se esté registrando una fuerte presión en los precios para el segmento corporativo.

Por otro lado, la realidad comercial observada en los primeros nueve meses del año y durante el inicio del cuarto trimestre pone de manifiesto un fuerte dinamismo en los principales mercados latinoamericanos, impulsado por una creciente competencia -derivada de la mayor agresividad comercial por parte de los operadores existentes y de la entrada, en algunos países o regiones, de nuevos operadores - y por la estabilidad del entorno macroeconómico en la región, lo que se ha traducido en significativos crecimientos interanuales en el número de usuarios totales. Estos crecimientos, que baten en la mayoría de los casos las expectativas más optimistas, han provocado una revisión al alza del potencial de crecimiento de estos mercados, tanto por parte de la Compañía como de terceros (órganos reguladores, bancos de inversión...).

En este contexto, Telefónica Móviles reitera que su prioridad sigue siendo preservar su posición de liderazgo en el mercado español, manteniendo un nivel de excelencia operativa que le permitirá seguir siendo un referente en Europa, mientras que al mismo tiempo procurará capturar las oportunidades generadas por el fuerte crecimiento que están registrando los mercados latinoamericanos.

Todo ello se refleja en mayores esfuerzos comerciales, tanto en captación como en fidelización de clientes, impactando en los gastos comerciales y en los ingresos por operaciones (mayores promociones de tráfico y dotación de programas de puntos, contabilizadas como menores

Negocio de Telefonía Móvil

ingresos), lo que ha conducido a una revisión de las estimaciones de la Compañía para el conjunto del año 2004.

INGRESOS

La Compañía estima que el crecimiento de los ingresos por operaciones consolidados para el conjunto del año 2004 se situará en torno al 12%-13%³.

En España, teniendo en cuenta los factores ya señalados, junto al menor crecimiento del parque activo, el mayor número de altas sin terminales y el impacto de la reducción del 12% de los precios de terminación de las llamadas recientemente aprobada por el regulador –aplicable desde el 1 de noviembre– la Compañía estima que el crecimiento interanual de los ingresos, tanto por operaciones como de servicio, superará el 8% en 2004.

EBITDA

La Compañía estima que el crecimiento interanual del EBITDA consolidado en el conjunto del año 2004 se situará en torno al 3%³.

En España, a pesar del repunte de los gastos comerciales frente al año 2003, Telefónica Móviles España reitera su objetivo de mantener un margen de EBITDA superior al 50% para el conjunto del año 2004, lo que le permitirá seguir siendo un referente en Europa.

En Brasil, el mayor crecimiento del mercado total y la creciente agresividad comercial por parte de los competidores respecto a las previsiones iniciales de la Compañía han provocado un incremento de los objetivos comerciales de Vivo para el cierre del año. En este escenario, la Compañía espera alcanzar en el conjunto del año 2004 un margen de EBITDA, después de gastos de gerenciamiento, del 30%-35%. A pesar de la revisión a la baja de los márgenes a corto plazo, la Compañía reitera sus objetivos de alcanzar márgenes de EBITDA superiores al 40% a medio plazo, una vez el ritmo de crecimiento del mercado supere los niveles de máxima intensidad.

En Argentina, el mayor crecimiento económico y el lanzamiento de la red GSM están permitiendo expandir de forma importante nuestra base de clientes y hacen esperar una fuerte actividad comercial en los próximos meses, lo que lógicamente debería impactar significativamente en los márgenes para el conjunto del año. En este sentido, la Compañía prevé que la contribución de las operaciones en Argentina al EBITDA del Grupo en 2004 no sea significativa.

INVERSIÓN

Respecto a la inversión material e inmaterial consolidada⁴ para el conjunto del año 2004, la Compañía estima que se situará ligeramente por encima de los 1.500 millones de euros, frente a los 1.600 millones de euros contemplados inicialmente.

Del total, en torno a 650 millones de euros corresponden a Telefónica Móviles España. En México, la compañía prevé invertir una cifra ligeramente superior a los 400 millones de euros en 2004 para continuar expandiendo su red GSM a nivel nacional. En Brasil, la inversión correspondiente al 50% de Vivo en 2004 se situará en torno a 250 millones de euros, impulsada por el fuerte crecimiento del

³ Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo cambios en el perímetro de consolidación respecto a diciembre de 2003. Por tanto, excluye el impacto de la consolidación de Telefónica Móvil Chile desde el 1 de agosto de 2004 y de los activos comprados a BellSouth en Latinoamérica en el cuarto trimestre del año.

⁴ Excluye el impacto de la consolidación de Telefónica Móvil Chile desde el 1 de agosto de 2004 y de los activos comprados a BellSouth en Latinoamérica en el cuarto trimestre del año.

Negocio de Telefonía Móvil

parque. En Argentina, la inversión prevista por TCP Unifón para el 2004 alcanzará los 130 millones de euros y estará dedicada al despliegue de su nueva red GSM.

ESPAÑA

Durante el tercer trimestre del año se han mantenido las condiciones de mercado observadas en la primera mitad del año, con una creciente presión comercial por parte de los competidores, enfocada fundamentalmente en procesos de portabilidad y en una mayor agresividad en precios en el segmento corporativo.

En el actual entorno de mercado, la estrategia comercial de la Compañía ha continuado centrándose fundamentalmente en los segmentos de alto valor y en determinados nichos de mercado con alto potencial de crecimiento, sobre los cuales se han presentado numerosas novedades comerciales durante el trimestre.

TME cerró el mes de septiembre con un parque de 18,7 millones de clientes, tras haber registrado durante el tercer trimestre de 2004 una ganancia neta de 58 mil clientes, impulsada por la incorporación en el segmento contrato (residencial y corporativo) de casi 270.000 líneas, parcialmente compensada por la pérdida de clientes en el segmento prepago, en la que un componente importante se deriva de los procesos de portabilidad. Así, el peso del segmento contrato sobre el parque total asciende ya al 47,5%, 8,2p.p. superior al mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución viene favorecida por el continuo flujo de migraciones de prepago a contrato, que mantiene niveles trimestrales superiores a los 200.000 movimientos, alcanzando en el acumulado del año un volumen total de aproximadamente 780.000 operaciones, muy similar al registrado en los primeros nueve meses de 2003.

Al mismo tiempo, y enmarcado también dentro de la estrategia de fidelización de la Compañía, los canjes se acercan a los 2,7 millones en los primeros nueve meses del ejercicio, lo que muestra un buen ritmo en la renovación de terminales a través de los programas existentes.

Así, teniendo en cuenta todas las acciones comerciales (altas, migraciones y canjes de terminales), la actividad comercial de la Compañía hasta septiembre muestra un crecimiento del 7% frente al mismo período de 2003.

Por otro lado, en los últimos meses la Compañía ha lanzado diversas iniciativas dirigidas a incrementar el tráfico en las redes de Telefónica Móviles España, entre las que destacan la promoción específica de verano "Mis Favoritos" (con la cual cualquier cliente de Telefónica Móviles España podía, a cambio del pago de una cuota de suscripción de 3 euros, seleccionar 2 números de teléfono con los cuales hablar y enviar SMS o MMS por sólo 0,01 euro/min.) Al mismo tiempo, se ha lanzado el Número Internacional Activa para responder a las necesidades de comunicación del creciente número de extranjeros que residen en España. Por último, se ha lanzado la tarifa Sub-26, con unas condiciones muy atractivas para los clientes menores de 26 años.

Gracias a estas iniciativas y al incremento generalizado en el uso del teléfono móvil por parte de los clientes, el tráfico cursado por Telefónica Móviles España en el tercer trimestre de 2004 se incrementa un 12% respecto al tercer trimestre de 2003 y un 5% respecto al segundo trimestre de 2004, alcanzando un crecimiento en el acumulado del año del 14%.

Ello ha supuesto que el MOU a septiembre de 2004 se haya situado en 128 minutos (138 en el tercer trimestre de 2004).

Negocio de Telefonía Móvil

Respecto a los servicios de datos, continúa el incremento de uso en los clientes de la Compañía. Así, más de 2,8 millones de clientes han utilizado la navegación a través de GPRS en el mes de septiembre, más de 800.000 clientes han cursado mensajes multimedia y medio millón ha utilizado la tecnología i-mode.

Por lo que respecta a los nuevos servicios, hemos de destacar que el servicio de Ring-Back Tones, lanzado bajo el nombre comercial de Ya Voy en el trimestre anterior de forma pionera en nuestro país, contaba ya a finales de septiembre con casi 700.000 usuarios, a los cuales se les requiere el pago de una suscripción mensual para el mantenimiento del servicio.

Entre las novedades introducidas recientemente en el negocio de datos y contenidos, destacar el lanzamiento de una Tarifa Única Europea de Datos para los tráficos Internet, Intranet y Wap vía GPRS que se realicen dentro de la zona definida como TUE (tarifa única europea), que comprende gran parte de los países de Europa Occidental, y que también facilita una tarifa única de voz a los clientes de Telefónica Móviles España que se encuentren en Roaming.

Asimismo hay que destacar el lanzamiento de otros servicios novedosos en nuestro país como el "SMS Sorpresa" y servicios multimedia de fútbol (videos y fotos de los goles, seguimiento en vivo de los marcadores de la jornada de la liga española...). En el campo de la televigilancia y telecontrol, Telefónica Móviles España ha lanzado servicios pioneros como la posibilidad de seguir en un terminal imágenes on-line captadas con una webcam. Igualmente destaca la colaboración con la organización ONCE para el lanzamiento de un servicio de lotería a medida basado en terminales GPRS, que se encuentra ya operativo en todo el país y cuenta con más de 6.000 dispositivos móviles de GPRS gestionados a través de la red de Telefónica Móviles España.

Esto ha permitido un importante incremento de los ingresos de datos generados por la Compañía, que en los nueve primeros meses de 2004 alcanzan un total de 721 millones de euros (+15% respecto al acumulado a septiembre de 2003). En términos unitarios, el ARPU de datos alcanza los 4,2 euros a septiembre de 2004.

Todo ello se traduce en una positiva evolución del ARPU, que en los nueve primeros meses de 2004 se sitúa en 32,4 euros y en 35,0 euros en el tercer trimestre de 2004.

Respecto a los resultados económico-financieros:

- Los **ingresos por operaciones** en el tercer trimestre de 2004 ascienden a 2.139 millones de euros, con una variación interanual del 7,1%, alcanzando en el acumulado del ejercicio un incremento respecto a los nueve primeros meses de 2003 del 10,5%.

Por componentes, los ingresos del servicio ascienden en el tercer trimestre de 2004 a 1.953 millones de euros, mostrando una ligera mejora en la tasa de variación interanual frente al trimestre anterior, hasta alcanzar el 8,0% vs. 3T03 (+7,1% 2T04 vs. 2T03). A cierre de septiembre de 2004, el volumen total de ingresos por servicio se sitúa en 5.433 millones de euros, un 9,3% superior al registrado en los nueve primeros meses de 2003.

Por su parte, los ingresos por venta de terminales se sitúan en el tercer trimestre de 2004 en 186 millones de euros, ligeramente por debajo de la cifra del año anterior, mostrando un incremento interanual en el conjunto de los primeros nueve meses de 2004 del 23%.

- Derivado de la mayor intensidad comercial que se está registrando en el mercado y del mayor esfuerzo de la Compañía en acciones de captación y fidelización, el porcentaje de recursos de captación y fidelización sobre los ingresos por operaciones alcanza el 8,3% en el tercer trimestre

Negocio de Telefonía Móvil

de 2004 (+1,5 p.p. vs. 3T03) y el 8,2% a septiembre de 2004 (+1,3 p.p. respecto al acumulado a septiembre de 2003). Este mayor esfuerzo viene motivado principalmente por el creciente peso de las acciones de portabilidad, de alto coste comercial, y por el esfuerzo realizado en las actividades de captación y fidelización en los meses de verano.

- El **EBITDA** en el tercer trimestre de 2004 alcanza los 1.137 millones de euros, con un incremento del 4,2% respecto al tercer trimestre de 2003, mientras que en términos acumulados hasta septiembre el crecimiento se sitúa en el 7,7%, alcanzando un total de 3.195,6 millones de euros.

De esta forma, el margen de EBITDA sobre los ingresos de operaciones en el tercer trimestre de 2004 es del 53,2%, resultando en un margen acumulado en los nueve primeros meses de 2004 del 52,9% (-1,4 p.p. respecto a septiembre de 2003), a pesar del fuerte esfuerzo comercial que está realizando la Compañía.

Un trimestre más, conviene recordar que desde el 1 de marzo de 2004 han dejado de activarse el canon por uso del espectro UMTS y el resto de los gastos activables de esta tecnología. Adicionalmente se ha comenzado a amortizar el importe capitalizado hasta el momento con un impacto de 31 millones de euros en amortizaciones.

- El **CapEx** acumulado a septiembre de 2004 se sitúa en 439 millones de euros, impulsado por el despliegue de la red UMTS, que explica aproximadamente un tercio de la inversión total en el período.

MARRUECOS

Médi Telecom cerró el mes de septiembre con 2,572 millones de **clientes**, con un crecimiento interanual del 37,9% y del 20% frente al segundo trimestre de 2004.

El tercer trimestre de 2004 se ha caracterizado por un incremento en la actividad comercial, resultado del lanzamiento de nuevos packs y de las campañas de verano. La ganancia neta en el trimestre ha sido de 424 mil clientes, 4 veces superior a la del segundo trimestre de 2004 y a la del tercer trimestre de 2003.

Respecto a los resultados financieros, se mantiene la positiva evolución en ingresos y EBITDA, impulsada por el incremento en el parque y en el tráfico. De este modo, el crecimiento interanual de los **ingresos por operaciones** acumulados en euros a septiembre se sitúa en 23%, hasta los 248 millones de euros (100 millones de euros en el tercer trimestre de 2004), con un **EBITDA** de 103 millones de euros, un 51% superior al de los nueve primeros meses de 2003 (38 millones de euros en el tercer trimestre de 2004, una vez más por encima del trimestre anterior).

Por su parte el margen EBITDA se ve afectado por la elevada actividad comercial del trimestre, situándose en el 38% (41,5% acumulado a septiembre de 2004).

Todo ello, junto con la contención en la inversión, permite alcanzar un **cash-flow operativo** acumulado a septiembre de 66 millones de euros, el doble del valor total del año 2003.

LATINOAMÉRICA

Brasil

En Brasil, un trimestre más, incluso a pesar de la estacionalidad típica del período tras las fuertes campañas comerciales del Día de la Madre y de los Enamorados en el segundo trimestre de 2004, se ha mantenido el fuerte ritmo de crecimiento en el número total de usuarios de telefonía móvil.

Negocio de Telefonía Móvil

Continúa así el importante avance en la tasa de penetración de la telefonía móvil en el país, que se sitúa por encima del 33% a finales de septiembre frente al 30% en junio (35% en las áreas de operaciones de Vivo).

En este contexto de fuerte expansión del mercado, con una creciente agresividad comercial por parte de todos los operadores, Vivo mantiene su posicionamiento de líder en captación de clientes, alcanzando un parque al cierre de septiembre de 2004 de 24,6 millones de clientes, (+33,4% respecto a septiembre 2003 y +5% respecto a junio 2004). La ganancia neta del trimestre se ha situado por encima de 1,1 millones de clientes, impulsada por la campaña del Día del Padre en el mes de agosto (aunque por debajo de los 1,6 millones en el segundo trimestre de 2004 debido a la mencionada estacionalidad del tercer trimestre, y frente a 0,95 millones en el tercer trimestre de 2003).

Así, la cuota de mercado estimada de Vivo se sitúa en el 42% para el conjunto del país y en el 53% en sus áreas de operaciones.

Respecto a la evolución del tráfico, el MOU total en el tercer trimestre de 2004 se situó en 87 minutos. Por su parte, el ARPU total del trimestre ascendió a 32 reales.

La evolución interanual de los indicadores se explica por el significativo crecimiento del parque total, impulsado por el segmento prepago –que representa el 80% a finales de septiembre de 2004, frente al 74% en el tercer trimestre de 2003–, el aumento de las promociones de tráfico y el impacto en el tráfico de entrada del bloqueo de llamadas a móvil por los operadores fijos. La comparación frente al segundo trimestre de 2004 está marcada también por el mayor peso de prepago en el parque.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** acumulados a septiembre muestran un incremento anual en moneda local del 21%, derivados del incremento en los ingresos de servicio y del crecimiento del parque. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros 4 meses de 2004, el crecimiento de los ingresos por operaciones en moneda local se hubiese situado en el 11,5% respecto a septiembre de 2003. Debe recordarse el impacto del entorno competitivo en el crecimiento de los ingresos, con un mayor volumen de promociones de tráfico en el año 2004, así como el impacto de la migración a SMP partir de julio de 2003.

Por otro lado, el crecimiento en moneda local del **EBITDA** acumulado asciende a 8,7% respecto a septiembre de 2003. Excluyendo la aportación de TCO durante los primeros 4 meses de 2004, la variación se hubiese situado en -1,6% en moneda local, como resultado del fuerte incremento en la actividad comercial frente al mismo periodo de 2003 y la mayor intensidad competitiva.

En consecuencia, el margen de EBITDA, después de management fee, alcanza el 31,9% en el tercer trimestre de 2004 y el 34,4% a septiembre de 2004. La práctica estabilidad del margen en el tercer trimestre de 2004 respecto al trimestre anterior, a pesar de la menor ganancia neta viene explicada por el repunte de los costes de captación unitarios por la mayor agresividad de la competencia.

Excluyendo el impacto de los mayores gastos comerciales, la evolución del margen ajustado⁵ (60,7% a septiembre de 2004 vs. 57,6% a septiembre de 2003) refleja la mejora de la eficiencia operativa y las economías de escala derivadas de integración de las diversas operadoras bajo el paraguas único de Vivo.

⁵ Margen de EBITDA, excluyendo gastos comerciales y de publicidad, sobre ingresos de servicio. A efectos comparativos, la cifra de los nueve primeros meses de 2003 incluye TCO desde el 1 de enero.

Negocio de Telefonía Móvil

Por último, el **CapEx** acumulado a septiembre asciende a 169 millones de euros, impulsado por el aumento de capacidad de las redes de las operadoras necesario por el crecimiento de la base de clientes y por el mayor despliegue de las redes 1XRTT de Vivo.

México

Gracias a los esfuerzos realizados para mejorar la capilaridad y eficiencia del canal de distribución y para expandir la cobertura de la red GSM, durante el tercer trimestre de 2004 Telefónica Móviles México (TMM) ha continuado avanzando en la captación de clientes en el mercado, alcanzando una ganancia neta en el tercer trimestre de 2004 de 415 mil clientes, con un fuerte incremento respecto al segundo trimestre de 2004 (+35%) y un volumen que representa más del doble del registrado en el tercer trimestre de 2003.

Así, TMM alcanza un parque a cierre de septiembre de cerca de 4,5 millones de **clientes**, acelerándose el ritmo de crecimiento del parque frente a trimestres anteriores (+8% en 2T04 vs. 1T04 y +10% en 3T04 vs. 2T04).

Cabe destacar los buenos resultados en el segmento contrato, donde se observa un claro cambio de tendencia, siendo éste el primer trimestre con ganancia neta positiva (20% de avance en el parque frente al segundo trimestre de 2004), derivado de la buena aceptación de la nueva oferta para el segmento residencial y la oferta para empresas.

Respecto al tráfico, el MOU del tercer trimestre de 2004 se situó en 60 minutos (-2,2% vs. el segundo trimestre de 2004), mientras que el ARPU ascendió a 172 pesos mexicanos (estable frente al segundo trimestre de 2004).

Respecto a los resultados financieros, destacar la positiva evolución de los **ingresos operativos** en moneda local en el tercer trimestre de 2004 respecto al trimestre anterior (+5,6%), derivada del crecimiento de los ingresos de servicio, con un avance de 8,4% vs. 2T04, impulsados por el crecimiento del parque.

Por otro lado, y a pesar del incremento en la actividad comercial respecto al segundo trimestre de 2004, las pérdidas de **EBITDA** se sitúan en -22 millones de euros en el tercer trimestre de 2004, con una reducción del 30% respecto al trimestre anterior, gracias a las políticas de control de costes seguidas por la operadora. Así, las pérdidas de EBITDA acumuladas en los nueve primeros meses de 2004 ascienden a -101 millones de euros.

Respecto al **CapEx**, la cifra acumulada en los primeros nueve meses de 2004 asciende a 287 millones de euros. La red GSM de TMM alcanza ya 189 ciudades, cubriendo al cierre del trimestre un nivel de población que supone el 74% del PIB del país.

Por otro lado, a principios de octubre TMM entregó a la COFETEL la solicitud de autorización para participar en la licitación de las nuevas frecuencias PCS.

Argentina

Durante el tercer trimestre de 2004 el mercado de telefonía móvil en Argentina ha seguido mostrando un fuerte dinamismo, impulsado por la mayor actividad comercial por parte de todos los operadores y el despliegue de redes GSM. Así, al cierre del tercer trimestre de 2004 la telefonía móvil en el mercado argentino alcanzaba una tasa de penetración estimada del 29%, frente al 25% en junio de 2004 y al 19% del tercer trimestre de 2003.

Negocio de Telefonía Móvil

En línea con la estrategia de la Compañía para mejorar su posicionamiento competitivo en el país, y como consecuencia del incremento de los puntos de venta, las campañas de marketing orientadas a captar el crecimiento del mercado y el despliegue de GSM en nuevas ciudades, Unifón ha registrado una ganancia neta de 417 mil clientes en el tercer trimestre de 2004, duplicando la obtenida en el segundo trimestre de 2004 y cinco veces superior a la del tercer trimestre de 2003.

Así, al cierre de septiembre el parque de Unifón se situaba en 2,6 millones de clientes, con un crecimiento interanual de 54,3% y del 19% frente al segundo trimestre de 2004. El crecimiento viene fuertemente impulsado por el parque de clientes GSM, que a cierre del tercer trimestre de 2004 representaba el 17% del parque total. Asimismo cabe destacar el avance en el segmento contrato, que a septiembre representa más del 36% del parque total (31% en el tercer trimestre de 2003).

Continuando con la tendencia de los anteriores trimestres, y apoyados por las campañas de incentivo a la utilización de servicios de voz y datos, los ratios de consumo unitario evolucionan favorablemente, a pesar de la notable expansión de la base de clientes. Así el MOU se incrementa un 28% frente al tercer trimestre de 2003, derivado de la mejora en el tráfico tanto de salida como de entrada. Esto ha permitido que el ARPU del tercer trimestre de 2004 crezca un 19% frente al tercer trimestre de 2003 y un 8% frente al segundo trimestre de 2004, situándose en 45 pesos argentinos.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** de los nueve primeros meses de 2004 crecen un 54,3% en pesos argentinos respecto al mismo periodo del ejercicio anterior gracias al crecimiento del parque y del tráfico, y al incremento en las ventas de terminales.

Por otro lado, la fuerte aceleración de la actividad comercial con el objetivo de captar una parte importante del crecimiento del mercado argentino, la presión competitiva y los costes asociados a GSM se han traducido en un **EBITDA** negativo en el tercer trimestre de 2004 y en la obtención de un EBITDA en moneda local en los nueve primeros meses de 2004 un 58% inferior al de los nueve primeros meses de 2003. Así, el margen de EBITDA acumulado a septiembre de 2004 se sitúa en el 8,2% (29,8% a septiembre de 2003).

En cuanto al **CapEx**, en el tercer trimestre de 2004 se ha continuado ampliando la cobertura de la red GSM, que alcanza ya un nivel de población que supone el 80% del PIB del país. La inversión acumulada a septiembre asciende a 71 millones de euros.

Perú

Durante el tercer trimestre de 2004 Telefónica Móviles Perú ha continuado liderando el fuerte crecimiento del mercado de telefonía móvil peruano, obteniendo una ganancia neta de 171 mil clientes, un 6% superior a la del segundo trimestre de 2004 y 2,7 veces la obtenida en el tercer trimestre de 2003.

Así, se mantiene el fuerte ritmo de actividad comercial en el trimestre, con una aceleración en el crecimiento del parque tanto en el segmento contrato (+15% vs. 3T03) como en prepago (+52% vs. 3T03). De este modo, el parque de Telefónica Móviles Perú a finales de septiembre se situaba en 1,97 millones de clientes, con un incremento interanual de 43,8%.

Respecto a los resultados financieros, los **ingresos por operaciones** en los nueve primeros meses de 2004 crecieron un 6,5% en moneda local respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, apoyados por la expansión de la base de clientes y el incremento del tráfico de salida y on-net, que son

Negocio de Telefonía Móvil

parcialmente compensados por los menores ingresos de interconexión derivados del menor tráfico de entrada procedente de redes fijas y la reducción de las tarifas fijo-móvil.

Por otro lado, cabe resaltar que a pesar del incremento en la actividad comercial en el tercer trimestre de 2004, el margen EBITDA del trimestre es superior al margen obtenido en trimestres anteriores, gracias a las políticas de control de costes, situándose en el 26,7%.

A nivel acumulado, como consecuencia de la intensa actividad comercial llevada en el año se incrementan los gastos operativos, lo que provoca una reducción del **EBITDA** del 22,9% en moneda local respecto al acumulado a septiembre de 2003, reflejándose en un margen de EBITDA a septiembre de 2004 del 26,2% frente al 36,2% a septiembre de 2003.

Chile

El 23 de julio de 2004 se materializó la adquisición del 100% de Telefónica Móvil Chile, compañía que Telefónica Móviles ya gestionaba.

En un entorno de fuerte crecimiento del mercado chileno, la Compañía continúa liderando la captación de clientes en el tercer trimestre de 2004, obteniendo una ganancia neta de 263 mil clientes frente a 86 mil en el tercer trimestre de 2003 y 238 mil en el segundo trimestre de 2004. Así, el número de **clientes** totales alcanza los 3 millones a cierre de septiembre. Una vez más, cabe destacar el sólido avance de los clientes GSM, que representan un 39% del parque total, con cerca de 1,2 millones de clientes.

En cuanto a los resultados financieros en moneda local, el aumento de la base de clientes y el mayor tráfico de salida impulsan el crecimiento de los ingresos frente a los nueve primeros meses de 2003, más que compensando los menores ingresos de interconexión por la reducción de las tarifas de interconexión móvil. Por otro lado, la evolución del EBITDA viene determinada por la fuerte actividad comercial frente al año anterior.

Respecto a la contribución de Telefónica Móvil Chile a los resultados del Grupo en 2004, que incluye los meses de agosto y septiembre, en **ingresos por operaciones** asciende a 63 millones de euros, situándose a nivel de EBITDA en 15,7 millones de euros, con un margen de EBITDA del 24,8%.

Guatemala y El Salvador

A cierre de septiembre 2004 el parque conjunto de las operadoras del Grupo en Guatemala y El Salvador ascendía a 632 mil líneas (298 mil en Guatemala y 335 mil en El Salvador), con un incremento interanual de 70,5%.

En el tercer trimestre de 2004 continúa la aceleración en la captación de clientes en ambos países, con una ganancia neta conjunta de 101 mil clientes en el trimestre, (71 mil en el segundo trimestre de 2004 y 12 mil en el tercer trimestre de 2003) impulsada por el segmento prepago.

Los **ingresos por operaciones** conjuntos acumulados a septiembre de 2004 crecen un 19,6% en euros constantes, consecuencia del mayor parque de clientes. La mayor actividad comercial impacta en el margen EBITDA, resultando en una caída del **EBITDA** acumulado hasta septiembre del 13,9% en euros constantes.

Negocio de Telefonía Móvil

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL

DATOS OPERATIVOS: CLIENTES CELULARES

Datos no auditados (Miles)

	Septiembre	
	2004	% Var 04/03
T Móviles España (1)	18.697	N.C.
Contrato	8.872	N.C.
Prepago	9.824	N.C.
Brasilcel	24.645	33,4%
Contrato	4.989	5,5%
Prepago	19.657	43,0%
TCP Argentina	2.606	54,3%
Contrato	945	82,0%
Prepago	1.661	42,0%
T Móviles Perú	1.966	43,8%
Contrato	339	14,5%
Prepago	1.627	51,9%
TEM El Salvador	335	43,3%
Contrato	76	27,8%
Prepago	258	48,7%
TEM Guatemala	298	116,6%
Contrato	53	20,4%
Prepago	245	161,5%
NewCom Wireless Puerto Rico (2)	158	(10,4%)
Contrato	113	8,0%
Prepago	44	(37,6%)
Telefónica Móviles México	4.495	64,7%
Contrato	260	(3,7%)
Prepago	4.235	72,2%
Medi Telecom	2.572	37,9%
Contrato	127	(6,0%)
Prepago	2.445	41,3%
Telefónica Móvil Chile (3)	3.002	47,8%
Contrato	460	3,3%
Prepago	2.542	60,3%
Total Gestionados	58.773	22,9%

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

(1) Parque de clientes neto de 1,3 millones de tarjetas SIM inactivas no consideradas a efectos de parque declarado y para calcular métricas de negocio a partir del 1 de abril de 2004, en función de la decisión adoptada por la Compañía al cierre de 1S04.

(2) Gestionada por TEM hasta octubre.

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

Negocio de Telefonía Móvil

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

	Enero - Septiembre		
	2004	2003	% Var
Telefónica Móviles España			
Ingresos por operaciones	6.042,9	5.467,2	10,5
EBITDA	3.195,6	2.966,9	7,7
Margen EBITDA	52,9%	54,3%	(1,4 P.P.)
Compañías Brasileñas (1)			
Ingresos por operaciones	1.118,5	973,3	14,9
EBITDA	385,2	373,2	3,2
Margen EBITDA (1)	34,4%	38,3%	(3,9 P.P.)
Telefónica Móviles México			
Ingresos por operaciones	456,8	380,8	20,0
EBITDA	(101,0)	(50,4)	100,2
Margen EBITDA	(22,1%)	(13,2%)	(8,9 P.P.)
TCP Argentina			
Ingresos por operaciones	239,6	169,7	41,2
EBITDA	19,6	50,6	(61,3)
Margen EBITDA	8,2%	29,8%	(21,7 P.P.)
Telefónica Móviles Perú			
Ingresos por operaciones	183,9	182,7	0,6
EBITDA	48,2	66,1	(27,2)
Margen EBITDA	26,2%	36,2%	(10,0 P.P.)
Telefónica Móviles Guatemala y El Salvador			
Ingresos por operaciones	132,7	123,1	7,8
EBITDA	17,0	21,9	(22,4)
Margen EBITDA	12,8%	17,8%	(5,0 P.P.)
Telefónica Móvil Chile			
Ingresos por operaciones	276,1	239,3	15,4
EBITDA	65,9	82,6	(20,2)
Margen EBITDA	23,9%	34,5%	(10,7 P.P.)

*Nota: El Negocio de Telefonía Móvil incluye Telefónica 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 - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	8.236,4	7.303,8	12,8	2.948,5	2.667,9	10,5
Gastos por operaciones	(4.740,0)	(3.953,5)	19,9	(1.692,0)	(1.427,9)	18,5
Otros ingresos (gastos) netos	31,2	18,4	69,8	0,3	1,7	n.s.
EBITDA	3.527,6	3.368,7	4,7	1.256,8	1.241,7	1,2
Amortizaciones	(1.103,4)	(1.072,2)	2,9	(385,2)	(347,4)	10,9
Resultado de explotación	2.424,1	2.296,5	5,6	871,6	894,2	(2,5)
Resultados empresas asociadas	(30,1)	(56,8)	(47,0)	(9,1)	(9,1)	(0,3)
Resultados financieros	(235,0)	(259,0)	(9,3)	(82,6)	(101,9)	(19,0)
Amortización fondo comercio	(59,7)	(74,3)	(19,6)	(21,1)	(27,8)	(24,0)
Resultados extraordinarios	(23,0)	5,8	c.s.	(8,4)	(0,2)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.076,4	1.912,2	8,6	750,4	755,3	(0,6)
Provisión impuesto	(721,2)	(666,7)	8,2	(283,0)	(277,8)	1,9
Resultados antes minoritarios	1.355,2	1.245,5	8,8	467,4	477,5	(2,1)
Resultados atribuidos a minoritarios	1,3	12,0	(89,2)	(0,1)	1,2	c.s.
Resultado neto	1.356,5	1.257,5	7,9	467,4	478,7	(2,4)

NEGOCIO DE TELEFONÍA MÓVIL RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	8.447,1	7.539,4	12,0	2.988,9	2.756,7	8,4
Trabajos para inmovilizado (1)	53,6	55,8	(3,9)	16,9	15,5	9,5
Gastos por operaciones	(4.881,6)	(4.095,7)	19,2	(1.713,5)	(1.484,5)	15,4
Otros ingresos (gastos) netos	(41,3)	(48,3)	(14,5)	(23,7)	(11,3)	109,7
EBITDA	3.577,8	3.451,3	3,7	1.268,6	1.276,3	(0,6)
Amortizaciones	(1.161,5)	(1.135,9)	2,3	(397,4)	(371,6)	6,9
Resultado de explotación	2.416,3	2.315,4	4,4	871,3	904,7	(3,7)
Resultados empresas asociadas	(31,5)	(56,8)	(44,6)	(9,3)	(9,1)	2,6
Resultados financieros	(249,4)	(286,0)	(12,8)	(83,8)	(111,8)	(25,1)
Amortización fondo comercio	(67,5)	(84,4)	(20,0)	(22,6)	(31,5)	(28,4)
Resultados extraordinarios	(22,7)	5,5	c.s.	(8,6)	(0,5)	n.s.
Resultados antes de impuestos	2.045,2	1.893,6	8,0	747,0	751,8	(0,6)
Provisión impuesto	(717,1)	(666,7)	7,6	(282,3)	(281,5)	0,3
Resultados antes minoritarios	1.328,2	1.227,0	8,2	464,7	470,3	(1,2)
Resultados atribuidos a minoritarios	15,7	22,5	(30,1)	1,4	5,2	(74,0)
Resultado neto	1.343,9	1.249,4	7,6	466,1	475,5	(2,0)

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 los nueve primeros meses del año 2004 los **ingresos por operaciones** del Grupo TPI crecieron un 5,9% respecto al mismo periodo de 2003, hasta 445,3 millones de euros, a pesar de la negativa evolución de las monedas latinoamericanas frente al euro. El EBITDA acumulado fue de 161,2 millones de euros, un 16,7% superior al obtenido en el mismo periodo de 2003 y el resultado neto creció un 29,6% hasta 92,1 millones de euros. Estos resultados vienen explicados por:

- La buena evolución de los ingresos publicitarios de España, que mejoraron un 3,8% respecto al mismo periodo de 2003 hasta 290,5 millones de euros.
- Los ingresos de Publiguías, nuestra filial en Chile, que cayeron un 1,6% en moneda local, como consecuencia de la no publicación de la agenda, el anexo de la guía residencial de Páginas Blancas de Santiago de Chile, de publicación bianual. Sin embargo, los ingresos publicitarios mostraron una evolución positiva al crecer un 4,5% en moneda local. El EBITDA mejoró un 9,5% también en moneda local, con un incremento del margen de 4,6 p.p. hasta el 44,7%.
- TPI Brasil experimentó un descenso en ingresos y EBITDA del 17,1% y del 14,4% respectivamente en moneda local, debido a la contabilización de mayores provisiones por insolvencias, y a pesar del buen comportamiento de las guías publicadas en el tercer trimestre, que experimentaron un crecimiento del 4,5% en ingresos libro contra libro.
- Crecimiento de los ingresos totales de TPI Perú, que en moneda local mejoraron un 7,1%. El EBITDA creció a su vez un 51,5%, también en moneda local, debido a eficiencias en costes.

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. Por otro lado, la positiva evolución de la compañía permite afirmar que se excederán las previsiones anunciadas en el primer trimestre a tipos de cambio constantes de 2003 de crecimiento de ingresos (3-5%) y EBITDA (9-11%) para el ejercicio 2004.

TPI España, que incluye los ingresos de TPI Edita (antigua Goodman Business Press), aporta el 77,6% de los ingresos del Grupo, siendo su contribución al EBITDA consolidado de 130,8 millones de euros (81,1% del EBITDA total). Los ingresos crecen un 9,4% hasta los 346,1 millones de euros, debido fundamentalmente a tres factores:

- El crecimiento orgánico, libro contra libro, del 2,0% y 5,2% experimentado por las 81 guías de Páginas Amarillas (vs. 77 guías en el 3T03) y 45 guías de Páginas Blancas (vs. 46 guías en el 3T03) respectivamente publicadas.
- El crecimiento del 13,4% experimentado por el negocio Internet hasta 21,6 millones de euros.
- El incremento experimentado por el negocio de tráfico telefónico asociado a los servicios de información telefónica (11888), cuyos ingresos se multiplicaron por más de 2,4 veces respecto al mismo periodo del año 2003 hasta 33,6 millones de euros.

Otros Negocios

Latinoamérica aportó el restante 22,6% de los ingresos y el 18,9% del EBITDA del grupo (EBITDA positivo de 30,5 millones de euros, 17,9% más que en los nueve primeros meses de 2003). TPI Chile fue la filial que más contribuyó tanto en los ingresos (56,8 millones de euros, 56,3% de los ingresos) como en el EBITDA (25,4 millones de euros, 83,3% del EBITDA) de Latinoamérica.

Por su parte, el **negocio de directorios** del Grupo Telefónica, que incluye la compañía argentina Telinver, registró un crecimiento de los ingresos del 6,2% respecto a los nueve primeros meses del año 2003, hasta 452,3 millones de euros. El EBITDA ascendió a 162,1 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,1%.

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS DATOS OPERATIVOS DE ESPAÑA

Datos no auditados

	Enero - Septiembre		
	2004	2003	% Var
Libros publicados			
Páginas Amarillas*	81	77	
Páginas Blancas	45	46	
<i>(Millones de euros)</i>			
Desglose de Ingresos (1)	343,9	314,3	9,4
Publicitarios	290,5	279,8	3,8
Editorial	263,6	257,2	2,5
Páginas Amarillas	210,2	207,4	1,3
Páginas Blancas	50,6	48,9	3,5
Verticales	2,0	0,0	n.s.
Europages	0,9	0,9	1,7
Internet	21,6	19,0	13,4
Servicios de Información Telefónica	3,2	2,8	14,7
Otros	2,2	0,9	152,9
Tráfico telefónico	33,6	13,9	140,7
Operadora	18,6	18,8	(0,9)
Otros	1,2	1,8	(36,4)

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

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

Otros Negocios

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	445,3	420,4	5,9	229,5	228,9	0,3
Gastos por operaciones	(284,1)	(282,3)	0,6	(127,6)	(133,3)	(4,3)
EBITDA	161,2	138,1	16,7	101,9	95,6	6,6
Amortizaciones	(16,0)	(19,0)	(15,8)	(5,5)	(6,6)	(15,9)
Resultado de explotación	145,2	119,1	21,9	96,4	89,0	8,3
Resultados empresas asociadas	(0,5)	(1,0)	(50,0)	(0,1)	(0,3)	(50,3)
Resultados financieros	(1,5)	(2,7)	(44,9)	0,4	(1,0)	c.s.
Amortización fondo comercio	(5,3)	(2,3)	138,6	(3,1)	(0,8)	n.s.
Reversión dif. negativas de consolidación	0,0	0,6	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Resultados extraordinarios	(0,4)	(1,1)	(64,1)	(0,1)	(1,0)	(87,5)
Resultados antes de impuestos	137,5	112,5	22,2	93,3	85,9	8,6
Provisión impuesto	(45,9)	(38,0)	20,9	(28,9)	(26,4)	9,5
Resultados antes minoritarios	91,6	74,6	22,8	64,4	59,5	8,2
Resultados atribuidos a minoritarios	0,5	(3,5)	c.s.	0,0	(9,1)	c.s.
Resultado neto	92,1	71,1	29,6	64,4	50,4	27,6

NEGOCIO DE DIRECTORIOS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	452,3	425,8	6,2	232,1	230,1	0,9
Trabajos para inmovilizado (1)	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
Gastos por operaciones	(267,5)	(264,5)	1,1	(118,7)	(122,6)	(3,2)
Otros ingresos (gastos) netos	(22,8)	(22,8)	(0,3)	(11,3)	(11,9)	(5,2)
EBITDA	162,1	138,4	17,1	102,1	95,6	6,8
Amortizaciones	(16,6)	(19,7)	(15,5)	(5,8)	(6,8)	(14,7)
Resultado de explotación	145,4	118,8	22,5	96,3	88,8	8,5
Resultados empresas asociadas	(0,5)	(1,0)	(50,0)	(0,1)	(0,3)	(50,3)
Resultados financieros	(3,8)	(6,0)	(35,6)	(0,5)	(1,7)	(68,7)
Amortización fondo comercio	(5,3)	(1,7)	207,2	(3,1)	(0,8)	n.s.
Resultados extraordinarios	(1,1)	(1,9)	(43,4)	(0,6)	(1,5)	(57,2)
Resultados antes de impuestos	134,8	108,3	24,5	91,9	84,6	8,6
Provisión impuesto	(45,9)	(38,0)	20,9	(28,9)	(26,4)	9,5
Resultados antes minoritarios	88,9	70,3	26,5	63,0	58,2	8,3
Resultados atribuidos a minoritarios	0,6	(3,5)	c.s.	0,0	(9,0)	c.s.
Resultado neto	89,5	66,8	34,0	63,0	49,1	28,2

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

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TERRA NETWORKS

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Terra Networks en los nueve primeros meses de 2004 han totalizado 406,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 4,2% respecto al mismo periodo de 2003. Excluyendo el impacto negativo de las variaciones en los tipos de cambio, los ingresos totales del Grupo habrían crecido un 8,8%.

Cabe destacar que en estos primeros nueve meses del ejercicio, los ingresos han aumentado en casi todas las líneas de negocios apoyados por el crecimiento en las bases de clientes en cada país. La Alianza Estratégica con Telefónica ha continuado progresando en el tercer trimestre, alcanzando unos ingresos de 89,5 millones de euros hasta septiembre frente a 65,8 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Respecto a los ingresos por líneas de negocio, la distribución es la siguiente: el 43,3% corresponde a Ingresos de Acceso (+9,3% interanual), el 23,6% corresponde a Ingresos de Publicidad y Comercio Electrónico (-3,4% interanual), el 22,8% corresponde a Ingresos por Servicios de Comunicación, Portal y Contenidos (+4,5% interanual) y el 10,3% restante corresponde a Servicios Corporativos, Pymes y otros (+1,5% interanual).

En cuanto a la distribución geográfica de los ingresos, España sigue siendo el país que más contribuye al aportar un 42,6% (35,8% en el mismo periodo de 2003), seguido de Brasil con un 25,9% (27,1% en el mismo periodo de 2003) y Estados Unidos, incluyendo One Travel, con un 19,6% (24,0% en el mismo periodo de 2003). El 11,9% restante se distribuye en su mayoría entre México (5,6%) y Chile (4,7%).

Los ingresos de España alcanzan 173,5 millones de euros, con un crecimiento interanual del 24,0%. El incremento en Terra España se produce principalmente por el crecimiento de los servicios de acceso (+15,1%) y de los suscriptores de servicios de comunicación, portal y contenidos (+44,9%). A 30 de septiembre, Terra España cuenta con 350.132 clientes de pago de los cuales 159.369 son de banda estrecha y 190.763 de ADSL. Al mismo tiempo cuenta con 1,9 millones de suscriptores de servicios de pago de OBP. En el tercer trimestre, cabe mencionar entre los nuevos servicios y productos lanzados, la herramienta "Soporte Técnico", que permite a los clientes de ADSL realizar un diagnóstico del ordenador, conexión a Internet y correo electrónico y, por otro lado, el compromiso anunciado por la compañía de comenzar a duplicar la velocidad del ADSL a todos los clientes a partir del 29 de septiembre.

Brasil ha registrado unos ingresos de 105,4 millones de euros, en línea con los obtenidos en el mismo periodo del año anterior (+4,7% en moneda local). Terra Brasil cuenta con más de 1,2 millones de suscriptores de acceso de pago, de los cuales 645.722 son clientes de Banda Ancha. La compañía continúa manteniendo su liderazgo en Brasil en cuanto a suscriptores de acceso de pago a Internet. Por otra parte, importantes firmas como VISA, Johnson & Johnson, Nike, Dell, Banco Itau y Americanas se encuentran entre los principales anunciantes de la cartera de clientes de Terra Brasil.

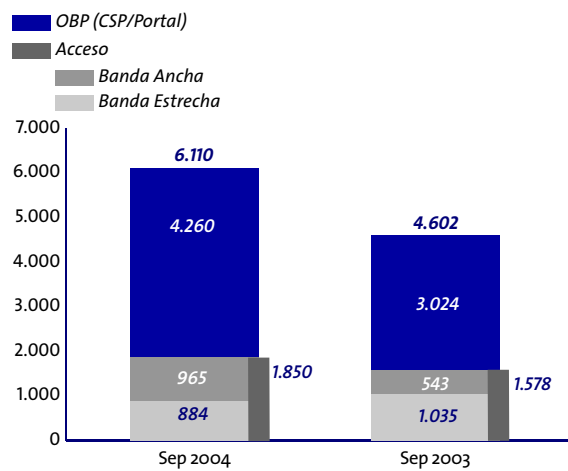
Otros Negocios

El **EBITDA** consolidado correspondiente a los primeros nueve meses de 2004 ascendió a 4,3 millones de euros positivos frente a los 47,1 millones de euros negativos alcanzados en el mismo periodo de 2003. El margen de EBITDA se sitúa en el 1,1% (vs. -12,1% alcanzado en el mismo periodo de 2003). Esta mejora es consecuencia de ahorros obtenidos en casi todas las partidas de gastos operativos. La Alianza con Telefónica registra un porcentaje de cobertura sobre el valor anual comprometido (78,5 millones de euros) del 68,2%.

La base de **clientes** ha alcanzado al 30 de septiembre 2004 un total de 6,1 millones de suscriptores de pago, un 32,8% más que en septiembre de 2003. Los clientes de acceso de pago se elevan a 1,8 millones, destacando entre estos los suscriptores de acceso de banda ancha, cuyo número supera las 965.000 (+77,7% interanual).

TOTAL SUSCRIPTORES DE PAGO

(Datos en miles)



El 69,7% de los clientes de pago corresponden a clientes de productos OBP, tanto de comunicación como de portal (CSPs u OBPs), incrementándose estos en un 40,9% en los últimos doce meses, debido en gran parte a la Alianza firmada con Telefónica.

A 30 de septiembre, la posición de caja del Grupo Terra Lycos asciende a 471 millones de euros.

Con fecha 30 de junio de 2004, se efectuó la reducción de capital social aprobada en la pasada Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de junio, mediante la amortización de 26.526.402 acciones propias. Por consiguiente, el capital social se queda en 574.941.513 acciones con un valor nominal de dos euros cada una.

El día 30 de julio de 2004, se efectuó, con cargo a la Reserva de Prima de Emisión, el pago de un dividendo en metálico de 2 euros por cada una de las acciones en circulación, aprobado en la pasada JGA del 22 de junio.

El 2 de Agosto de 2004, Terra Networks S.A. acordó la venta de Lycos Inc. a Daum Communications Corp., portal líder de Internet en Corea. Sin embargo, la ejecución de la operación se llevó a cabo el 5 de octubre, tras obtener las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

Otros Negocios

GRUPO TERRA NETWORKS DATOS OPERATIVOS

Datos no auditados (Miles)

	Septiembre		
	2004	2003	% Var
Total Subscriptores de Pago	6.110,1	4.602,4	32,8
Acceso	1.849,6	1.578,5	17,2
Banda Estrecha	884,4	1.035,3	(14,6)
Banda Ancha	965,3	543,2	77,7
OBP (CSP/Portal)	4.260,5	3.024,0	40,9
Subscriptores de Banda Ancha por Países	965,3	543,2	77,7
España	190,8	142,9	33,5
Latinoamérica	774,5	400,3	93,5
Empleados (unidades)	1.995	2.269	(12,1)

GRUPO TERRA NETWORKS RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	406,3	390,1	4,2	132,4	137,3	(3,6)
Trabajos para inmovilizado (1)	0,7	0,7	(4,8)	0,1	0,1	27,0
Gastos por operaciones	(396,2)	(432,0)	(8,3)	(128,1)	(145,8)	(12,1)
Otros ingresos (gastos) netos	(6,4)	(5,8)	9,2	(2,4)	(2,0)	18,3
EBITDA	4,3	(47,1)	c.s.	2,0	(10,5)	c.s.
Amortizaciones	(48,2)	(57,2)	(15,6)	(9,5)	(19,7)	(51,6)
Resultado de explotación	(43,9)	(104,3)	(57,9)	(7,5)	(30,1)	(75,0)
Resultados empresas asociadas	(12,9)	(15,0)	(14,4)	(4,8)	(6,4)	(25,0)
Resultados financieros	16,3	27,1	(39,6)	(1,1)	5,6	c.s.
Amortización fondo comercio	(59,0)	(62,4)	(5,4)	(19,6)	(20,2)	(3,0)
Resultados extraordinarios	(29,7)	17,4	c.s.	(5,3)	11,6	c.s.
Resultados antes de impuestos	(129,1)	(137,2)	(5,9)	(38,4)	(39,5)	(2,9)
Provisión impuesto	29,3	(0,2)	c.s.	10,3	(0,1)	c.s.
Resultados antes minoritarios	(99,8)	(137,4)	(27,4)	(28,0)	(39,6)	(29,2)
Resultados atribuidos a minoritarios	2,9	0,4	n.s.	0,4	0,4	1,4
Resultado neto	(96,9)	(137,0)	(29,3)	(27,6)	(39,1)	(29,5)

(1) Incluye obra en curso

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO ATENTO

Durante el tercer trimestre del ejercicio el Grupo Atento ha consolidado su actividad comercial, tal y como se refleja en la evolución de los distintos acuerdos comerciales. Así, en Brasil las operaciones con VIVO y Unibanco han continuado con un crecimiento constante y los servicios prestados a Banco do Brasil presentaron un incremento debido al impacto de la huelga de trabajadores del sector bancario. En España, se ha mantenido el buen ritmo de operaciones con BBVA y los servicios con Gas Natural se sitúan por encima de lo estimado. En México, se han consolidado los servicios con Amex y se incrementan con el Grupo Santander por las campañas de ventas de nuevas tarjetas, además de haberse cerrado contratos con Infonatel y British American Tobacco. En Puerto Rico, ha continuado la buena relación con AT&T. En Chile, se han incrementado las ventas procedentes de Correos de Chile y Autopista Central. En Venezuela, se ha cerrado un contrato con Electricidad de Caracas y Seguros Venezuela y finalmente en Atento Colombia se ha llegado a un acuerdo a nivel global con Microsoft.

Los **ingresos por operaciones** del Grupo Atento durante los nueve primeros meses del 2004 han ascendido a 432,9 millones de euros, un 21,4% superiores a los obtenidos en el mismo periodo de 2003, debido fundamentalmente a la mayor contribución de Atento España (ingresos +27,5% interanual), de Atento Brasil (ingresos +16,8% interanual) y de Atento México (ingresos +56,6% interanual). Excluyendo el impacto negativo de los tipos de cambio, el crecimiento de los ingresos habría ascendido al 26,0%. En el tercer trimestre del ejercicio se produce una aceleración en el crecimiento interanual de los ingresos frente al segundo trimestre y primer trimestre, respectivamente (+33,8% julio-septiembre vs +21,7% abril-junio vs +9,4% enero-marzo). Además, los ingresos del período julio-septiembre 2004 son los más altos de la historia del Grupo Atento para un trimestre.

Respecto a la composición de los ingresos, continúa el avance del peso de los clientes externos al Grupo Telefónica, que suponen ya el 44% de los ingresos en septiembre de 2004 frente al 38% en diciembre de 2003 gracias a los avances comerciales mencionados anteriormente.

Por países, España y Brasil suponen el 72% de los ingresos totales, 1 p.p. más que a septiembre del ejercicio anterior como resultado de la aportación positiva de España (+2 p.p. hasta el 39,2%) y la negativa de Brasil (-1 p.p. hasta el 32,9%). Del resto de países, destaca el mayor peso de México (6,7% vs 5,2% hace un año), Puerto Rico (2,9% vs 1,9% hace doce meses) y Argentina (2,6% vs 1,8% en septiembre de 2003).

Los **gastos por operaciones** han alcanzado 370,0 millones de euros, un 16,7% más que en enero-septiembre de 2003 (+21,2% en euros constantes) debido a los mayores gastos de personal (+20,1%) asociados al crecimiento de la actividad. La tendencia de crecimiento de los gastos por operaciones queda reflejada en el tercer trimestre, al superar en un 31,2% los obtenidos en el mismo período de 2003.

Resultado de la evolución de ingresos y gastos, el **EBITDA** del período enero-septiembre 2004 ha ascendido a 64,9 millones de euros, con un crecimiento interanual del 58,5% (+68,4% sin efecto tipo

Otros Negocios

de cambio). El margen de EBITDA ha alcanzado el 15,0%, 3,5 p.p. superior al de hace doce meses. En el período julio-septiembre de 2004, el margen sobre ingresos se sitúa en el 15,7%, 2,1 p.p. más que en el tercer trimestre de 2003. Estos márgenes permiten posicionar al Grupo Atento como uno de los más rentables del sector de "Contact Center".

El **resultado de explotación** a septiembre totaliza 36,7 millones de euros frente a los 0,2 millones de euros en el mismo período de 2003. Esta significativa mejora se produce por el crecimiento en el EBITDA y por la reducción de las amortizaciones (-30,7% interanual) motivado por el grado de madurez alcanzado en las operaciones.

El **beneficio neto** de los nueve primeros meses del ejercicio ha ascendido a 11,3 millones de euros (-19,2 millones de euros en el período acumulado a septiembre de 2003). Este trimestre es el cuarto trimestre consecutivo que la Compañía registra beneficio neto positivo.

Desde el punto de vista operativo, el Grupo Atento contaba a 30 de septiembre 2004 con 29.245 posiciones construidas frente a las 25.700 existentes a 31 de diciembre de 2003 y las 24.635 existentes hace doce meses. Las posiciones ocupadas promedio de los nueve meses alcanzan 21.276, representando un nivel de ocupación del 78%, 2 p.p. superior al de hace un año.

El **CapEx acumulado** al cierre del tercer trimestre, ha totalizado 14,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 62,2% debido fundamentalmente a las inversiones realizadas por Atento Brasil para la atención de nuevos servicios y clientes, a la apertura de nuevas plataformas en España para la atención de nuevos servicios y a la implementación del nuevo call center en Chile (Vicuña) y en México (Puebla).

Por último, es importante destacar que la **generación libre de caja** (EBITDA-CapEx) a septiembre ha sido de 50,4 millones de euros frente a los 32,0 millones de euros generados en el mismo periodo de 2003.

GRUPO ATENTO RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	432,9	356,6	21,4	153,5	114,8	33,8
Gastos por operaciones	(370,0)	(317,1)	16,7	(129,9)	(99,0)	31,2
Otros ingresos (gastos) netos	2,1	1,5	38,3	0,4	(0,1)	c.s.
EBITDA	64,9	41,0	58,5	24,1	15,6	54,0
Amortizaciones	(28,2)	(40,7)	(30,7)	(8,8)	(13,3)	(33,6)
Resultado de explotación	36,7	0,2	n.s.	15,3	2,4	n.s.
Resultados financieros	(13,3)	(24,1)	(44,7)	(3,8)	(7,0)	(45,2)
Amortización fondo comercio	(4,5)	(5,2)	(13,4)	(1,4)	(1,7)	(20,2)
Resultados extraordinarios	(4,3)	2,0	c.s.	(0,3)	0,8	c.s.
Resultados antes de impuestos	14,6	(27,2)	c.s.	9,8	(5,6)	c.s.
Provisión impuesto	(2,3)	8,3	c.s.	(0,3)	1,5	c.s.
Resultados antes minoritarios	12,3	(18,9)	c.s.	9,5	(4,1)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(1,0)	(0,4)	173,9	(0,4)	(0,3)	54,9
Resultado neto	11,3	(19,2)	c.s.	9,1	(4,4)	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 tercer trimestre de 2004 unos **ingresos por operaciones** de 831,9 millones de euros, frente a los 1.036,7 millones de euros registrados 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 de su subsidiaria Onda Cero en el primer semestre de 2003, así como los de Euroleague Marketing en los primeros nueve meses del ejercicio 2003. Estas sociedades causaron baja posteriormente del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica. Si no se tuvieran en cuenta estos cambios de perímetro, los ingresos consolidados se verían incrementados en aproximadamente un 10% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, gracias fundamentalmente a la buena evolución de ATCO y Endemol.

El **EBITDA** del negocio durante los primeros nueve meses del ejercicio asciende a 127,0 millones de euros, frente a los 160,8 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio 2003. Si excluyéramos la aportación realizada por Antena 3, Onda Cero y Euroleague en los nueve primeros meses de 2003, el crecimiento del EBITDA habría sido de, aproximadamente, el 8%.

Durante el tercer trimestre de 2004 ha continuado el proceso de desinversión en activos no estratégicos, habiendo salido del perímetro de consolidación del Grupo las participaciones en la productora de cine Lolafilms, la productora de canales temáticos Mediapark y la inversión financiera en el grupo editorial británico Pearson.

ENDEMOL

El grupo Endemol ha generado en los nueve primeros meses de 2004 unos **ingresos** de 708,3 millones de euros, con un crecimiento del 14,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. En términos de **EBITDA**, Endemol ha obtenido 125,0 millones de euros, representando un incremento del 18,8% con respecto al ejercicio anterior.

Siguiendo con la misma tendencia de anteriores trimestres, y a pesar del efecto estacional que el periodo estival tiene sobre el negocio de televisión, las operaciones que más están contribuyendo a la generación de resultados son Endemol USA (debido a la comercialización del formato Fear Factor en reposición y nueva edición) y Endemol UK, junto con Endemol France y Zeppelin, en España, por los estrenos de Star Academy y Gran Hermano 6, respectivamente.

ATCO

El mercado publicitario de televisión en Argentina ha crecido un 46% en el acumulado de los primeros nueve meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior, habiendo sabido la cadena Telefé capitalizar su liderazgo de pantalla mediante la consolidación de un 37,0% de la audiencia media sobre total de individuos, lo que representa un incremento de 4 p.p. sobre la audiencia media registrada en el mismo periodo del ejercicio anterior, y situándose a 8,1 p.p. de su principal competidora. En este sentido, es importante resaltar el importante esfuerzo realizado por

Otros Negocios

la cadena en la adaptación de la programación a su público objetivo, logrando una cuota de audiencia sobre objetivo comercial del 40,7%, a 9,1 p.p. de su principal competidora.

Al cierre de los primeros nueve meses del presente ejercicio, el grupo ATCO (Telefé y Radio Continental) ha generado unos **ingresos** consolidados de 226,8 millones de pesos, 34,7% superiores a los generados en el mismo periodo del ejercicio anterior, y un **EBITDA** de 47,2 millones de pesos, que se compara con los 18,6 millones de pesos registrados a septiembre de 2003.

NEGOCIO DE CONTENIDOS Y MEDIA RESULTADOS CONSOLIDADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	831,9	1.036,7	(19,8)	260,8	255,0	2,3
Trabajos para inmovilizado (1)	0,2	0,1	91,7	0,2	0,1	125,2
Gastos por operaciones	(699,0)	(891,9)	(21,6)	(219,3)	(221,5)	(1,0)
Otros ingresos (gastos) netos	(6,1)	15,9	c.s.	(1,8)	0,1	c.s.
EBITDA	127,0	160,8	(21,1)	39,9	33,6	18,7
Amortizaciones	(21,2)	(39,5)	(46,2)	(6,9)	(7,3)	(5,8)
Resultado de explotación	105,7	121,4	(12,9)	33,0	26,3	25,5
Resultados empresas asociadas	(13,7)	(72,3)	(81,0)	(15,6)	(13,7)	13,8
Resultados financieros	(23,1)	(47,1)	(50,9)	(2,4)	(25,4)	(90,6)
Amortización fondo comercio	(91,9)	(70,5)	30,4	(30,9)	(28,9)	7,0
Resultados extraordinarios	(40,2)	(40,0)	0,4	(26,4)	4,9	c.s.
Resultados antes de impuestos	(63,1)	(108,5)	(41,8)	(42,3)	(36,7)	15,2
Provisión impuesto	40,9	(41,3)	c.s.	76,3	(31,6)	c.s.
Resultados antes minoritarios	(22,2)	(149,8)	(85,2)	34,0	(68,4)	c.s.
Resultados atribuidos a minoritarios	(3,4)	(4,3)	(21,5)	(1,4)	(0,3)	n.s.
Resultado neto	(25,6)	(154,1)	(83,4)	32,6	(68,7)	c.s.

(1) Incluye obra en curso.

RESULTADOS POR LÍNEA DE ACTIVIDAD

Otros Negocios

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

El Grupo Telefónica Deutschland ha alcanzado en el acumulado a septiembre de 2004 unos **ingresos** de 246,9 millones de euros, inferiores en un 14,4% a los alcanzados en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a la reducción de ingresos procedentes de servicios de banda estrecha, no compensados aún por el crecimiento de los negocios de banda ancha, que representan ya un 13% de los ingresos totales.

En el negocio de banda ancha, es destacable la incorporación de 445.000 nuevos usuarios ADSL en lo que va de año 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) alcanza los 677 miles, teniendo como clientes a cuatro de los cinco primeros ISP´s en Alemania.

El **EBITDA** generado durante los nueve primeros meses del año alcanzó los 4,5 millones de euros, con un margen de EBITDA del 1,8%, en comparación con los 11,1 millones de euros obtenidos en el mismo periodo del ejercicio anterior.

GRUPO TELEFÓNICA DEUTSCHLAND DATOS FINANCIEROS SELECCIONADOS

Datos no auditados (Millones de euros)

	Enero - Septiembre			Julio - Septiembre		
	2004	2003	% Var	2004	2003	% Var
Ingresos por operaciones	246,9	288,4	(14,4)	74,1	90,9	(18,4)
EBITDA	4,5	11,1	(59,8)	(1,0)	6,6	c.s.
Margen EBITDA	1,8%	3,9%	(2,0 p.p.)	(1,3%)	7,3%	(8,6 p.p.)

ANEXOS

Empresas incluidas en cada Estado Financiero

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

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

ANEXOS

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

GRUPO TELEFÓNICA

	% Part
Telefónica de España	100,00%
Telefónica Móviles	92,45%
Telefónica Latinoamérica	100,00%
Grupo TPI	59,90%
Grupo Terra Networks	76,80%
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 Comunicaciones de España	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA

	% Part
Telesp	87,49%
Telefónica del Perú	98,14%
Telefónica de Argentina	98,03%
TLD Puerto Rico	98,00%
CTC Chile	44,89%
CAN Teléfonos de Venezuela (CANTV)	6,92%
Telefónica Data Colombia	65,00%
Telefónica Empresas Brasil	93,98%
Telefónica Empresas Perú	97,07%
Telefónica Data Argentina	97,92%
Telefónica Data USA	100,00%
T. Internacional Wholesale Serv. (TIWS)	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

	% Part
Telefónica Móviles España	100,00%
Brasilcel (1)	50,00%
TCP Argentina	97,93%
TEM Perú	97,97%
T. Móviles México	92,00%
TEM El Salvador	91,75%
TEM Guatemala	100,00%
Telefónica Móvil Chile	100,00%
Group 3G (Alemania)	57,20%
IPSE 2000 (Italia) (2)	45,59%
3G Mobile AG (Suiza)	100,00%
Medi Telecom	32,18%
Telefónica Móviles Interacciona	100,00%
Mobipay España	13,36%
Mobipay Internacional	50,00%
T. Móviles Soluciones y Aplicac. (Chile)	100,00%

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

Las participaciones que consolida de Brasilcel en sus filiales en septiembre 2004 son las siguientes: TeleSudeste Celular Participações 86,68%; Telesp Celular Participações 65,12%; Global Telecom Participações 65,12%; Celular CRT Participações 50,42%; TeleLeste Celular Participações 27,86% y TeleCentro Oeste Participações 19,08%.

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

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

GRUPO TPI - PÁGINAS AMARILLAS

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

GRUPO TERRA NETWORKS

	% Part
Lycos, Inc. (1)	100,00%
Lycos Europe	32,10%
Terra Networks Perú	99,99%
Terra Networks México	99,99%
Terra Networks USA	100,00%
Terra Networks Guatemala	100,00%
Terra Networks Venezuela	100,00%
Terra Networks Brasil	100,00%
Terra Networks Argentina	99,99%
Terra Networks España	100,00%
Terra Networks Chile	100,00%
Terra Networks Colombia	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%

(1) En Octubre 2004 se ha cerrado la venta de Lycos, Inc. a Daum Communications Corp.

GRUPO ATENTO

	% Part
Atento Teleservicios España, S.A.	100,00%
Atento Brasil, S.A.	100,00%
Atento Argentina, S.A.	100,00%
Atento de Guatemala, S.A.	100,00%
Atento Mexicana, S.A. de C.V.	100,00%
Atento Perú, S.A.C.	99,44%
Atento Chile, S.A.	77,58%
Atento Maroc, S.A.	100,00%
Atento El Salvador, S.A. de C.V.	100,00%

GRUPO TELEFÓNICA DE CONTENIDOS

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

ANEXOS

Hechos Significativos

- El 12 de noviembre de 2004, Telefónica, en ejecución del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas, en reunión celebrada el día 30 de abril de 2004, pagará un dividendo en metálico con cargo a la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, 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 8 de noviembre de 2004, Telefónica vendió su participación del 14,5% en Infonet Services Corporation a British Telecommunications por aproximadamente 140 millones de dólares.
- En el mes de octubre de 2004, Telefónica Móviles anunció el cierre de la adquisición de las operadoras de telefonía móvil de BellSouth en Colombia, Ecuador, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela. Las previsiones de la Compañía apuntan a que la adquisición del resto de operadoras (Argentina y Chile) se produzca a lo largo del año 2004, una vez que se hayan recibido las pertinentes autorizaciones por parte de las autoridades regulatorias.
- El 9 de octubre de 2004, concluyeron las ofertas de adquisición voluntaria lanzadas por Brasilcel y su filial Telesp Celular Participações (TCP), sobre parte de las acciones en circulación de algunas de sus filiales. Como resultado de estas ofertas las participaciones de Brasilcel en sus filiales se han incrementado hasta alcanzar los siguientes porcentajes:

Participaciones de Brasilcel en :	ON	PN	Total
TSD	91,7%	90,3%	90,9%
TBE	68,7%	40,9%	50,6%
CRT	91,0%	49,7%	67,0%
Participaciones de TCP en:	ON	PN	Total
TCO	86,2%	32,8%	50,6%

En su conjunto, el importe total de las OPAs asciende a aproximadamente 607 millones de reales para Brasilcel y a aproximadamente 902 millones de reales para TCP.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de TCP aprobó una ampliación de capital por importe de aproximadamente 2.054 millones de reales. Los fondos procedentes de la ampliación de capital se destinarán a: (i) cancelación de un préstamo puente otorgado para el lanzamiento de la OPA sobre parte del capital de TCO, y (ii) cancelación de otras deudas con vencimiento a corto plazo. La ampliación de capital mejorará la estructura de capital de TCP, dotándola de flexibilidad financiera para llevar a cabo su programa de inversiones.

- El 4 de octubre de 2004, la posición de autocartera de Telefónica, S.A. ascendía a 183.447.879 acciones, equivalentes al 3,702% del capital social de la Compañía.
- El 23 de septiembre de 2004, Telefónica, S.A. procedió a efectuar la venta en el mercado bursátil londinense de 38.853.403 acciones de la Sociedad Pearson Plc, que representan un 4,88% de su capital social, por un valor aproximado de 350 millones de euros.
- El 2 de Agosto de 2004, Terra Networks S.A. acordó la venta de Lycos Inc. a Daum Communications Corp., portal líder de Internet en Corea. Sin embargo, la ejecución de la

Hechos Significativos

operación se llevó a cabo el 5 de octubre, tras obtener las autorizaciones administrativas necesarias y, en particular, la aprobación de las autoridades de Defensa de la Competencia de Estados Unidos.

ANEXOS

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

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

GRUPO TELEFÓNICA

- Telefónica ha adquirido a lo largo del presente ejercicio 69.657 acciones de la sociedad holandesa Endemol Entertainment Holding, N.V. (Endemol) por un importe de 1,74 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica alcanza una participación en el capital de Endemol del 99,70%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Telefónica, S.A. ha adquirido a lo largo del presente ejercicio, 46.083.092 acciones de la sociedad Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A. por un importe de 414,60 millones de euros, aumentando su participación directa hasta el 7,42%. La participación directa e indirecta efectiva para el Grupo Telefónica es de un 8,37%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- La sociedad española Inmobiliaria Telefónica, S.L.U. ha sido disuelta sin liquidación, mediante la cesión global de sus activos y pasivos a su accionista único, Telefónica, S.A. con la consiguiente posterior extinción de la sociedad. Dicha sociedad que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Las sociedades estadounidenses Telefónica B2B, Inc. y Telefónica USA, Inc. que se incorporaban a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación tras haber sido liquidadas y disueltas y transferidos sus activos y pasivos a su accionista único Telefónica, S.A.
- Se ha efectuado la fusión por absorción de la sociedad Zeleris Soluciones Integrales, S.L.U. por la sociedad filial al 100% de Telefónica, S.A., Telefónica Gestión de Servicios Compartidos España, S.A.U., ampliando esta última su capital social en 5,47 millones de euros y recibiendo a cambio la totalidad de las acciones que componen el capital de aquella. Como consecuencia de la extinción de la sociedad absorbida, ésta causa baja del perímetro de consolidación del Grupo Telefónica en donde se incorporaba por el procedimiento 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., Telefónica Cable Extremadura, S.A. y Telefónica Cable Balears, S.A. Todas estas sociedades que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja en el ejercicio.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- Se ha procedido a la enajenación del 2,13% que poseía Telefónica de España, S.A. en la sociedad francesa Eutelsat, S.A. por un importe de 44,83 millones de euros, obteniéndose unas plusvalías netas de 21,43 millones de euros. La sociedad se encontraba registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- La sociedad española Telefónica Mobile Solutions, S.A.U. ha sido absorbida por su matriz Telefónica Soluciones de Informática y Comunicaciones de España, S.A.U. Dicha sociedad, que se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Telefónica Soluciones Informáticas y de Comunicaciones de España, S.A. ha suscrito 0,61 millones de euros de la ampliación de capital realizada por la sociedad Soluciones Tecnológicas para la Alimentación, S.L. mediante la compensación del crédito que poseía contra esta sociedad por igual importe.

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.
- Con fecha 8 de julio de 2004, Telefónica Internacional Chile S.A., compró 3.000.000 de ADRs de la Compañía de Telecomunicaciones de Chile S.A. (CTC), representativos de 12.000.000 de acciones serie A, equivalentes a 1,25% de participación en esta empresa, alcanzando el Grupo Telefónica una participación total del 44,89%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Siguiendo un programa de recompra de acciones, la sociedad filial Telefónica del Perú, S.A.A. ha adquirido acciones en el mercado elevando el porcentaje de participación del Grupo Telefónica desde el 97,21% hasta el 98,14%. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- Las sociedades mexicanas del Grupo Katalyx, Katalyx Construction Mexico, S.R.L., Katalyx Health Mexico, S.R.L., Katalyx Cataloguing Mexico, S.R.L. de C.V., Katalyx Food Service Mexico, S.R.L. de C.V. y Katalyx Transportation Mexico, Llc. y las sociedades argentinas, Katalyx Transportation Argentina, S.R.L., Katalyx Construction Argentina, Katalyx Food Service Argentina, S.R.L., Katalyx Cataloguing Argentina, S.R.L. y Katalyx Argentina, S.A. han sido disueltas o están en proceso de liquidación. Todas ellas, que en el ejercicio 2003 se integraban en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del perímetro de consolidación.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- La sociedad argentina Adquira Argentina, S.L. ha sido absorbida por la sociedad Telefónica Data Argentina, S.A. La sociedad que en el ejercicio 2003 se integraba en las cuentas consolidadas del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.

GRUPO TELEFÓNICA MÓVILES

- La sociedad Mobipay España, S.A. ha ampliado su capital social en el ejercicio 2004 en 3,78 millones de euros. Telefónica Móviles España, S.A. acudió a la ampliación de capital adquiriendo las acciones necesarias para incrementar su participación en la sociedad desde el 13,33% hasta el 13,36% actual. La sociedad continúa incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia.
- En marzo de 2004 el Grupo Telefónica Móviles ha incrementado su porcentaje de participación en los siguientes subgrupos brasileños: en Tele Sudeste Celular Participações, S.A. y sus sociedades dependientes un 0,13%, hasta alcanzar un 42,07% total; en Celular CRT Participações, S.A. y sus sociedades dependientes un 0,44% hasta alcanzar un 25,52%; en Tele Leste Celular Participações, S.A. y sus sociedades dependientes un 0,08% hasta alcanzar un 13,93% y, por último, en Tele Centro Oeste Celular Participações, S.A. y sus sociedades dependientes un 0,12% hasta alcanzar un 9,52% como consecuencia de aportaciones de activos por Telefónica Móviles a través de Brasilcel.
- Adquisición de un 13,95% adicional del capital de la sociedad española Mobipay Internacional, S.A. con lo que se alcanza el 50% de participación sobre ella. La sociedad, que se incorporaba a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de puesta en equivalencia, desde el 1 de junio se consolida por el método de integración proporcional.
- A finales del primer semestre del presente ejercicio, Brasilcel, N.V. materializó la adquisición de las participaciones de NTT DoCoMo, Inc. e Itochu Corporation en la sociedad holding Sudestecel Participações, S.A. -sociedad que controla un paquete de acciones de la sociedad brasileña Tele Sudeste Celular Participações, S.A. Con esta operación Brasilcel pasa a controlar el 100% de la sociedad brasileña Sudestecel Participações, S.A. que continúa incorporándose en los estados financieros del Grupo Brasilcel por el método de integración global y este grupo, a su vez, por el método de integración proporcional en los estados financieros del Grupo Telefónica.
- El 23 de julio de 2004 se procedió a la adquisición del 100% de la sociedad chilena Telefónica Móvil Chile, S.A., a la sociedad también chilena Compañía de Telecomunicaciones de Chile, S.A., sociedad filial de Telefónica Internacional, S.A. El importe total desembolsado por dicha adquisición es de 1.089 millones de euros. Con esta operación, el Grupo Telefónica incrementa su participación efectiva en el capital social de la sociedad desde un 44,89% hasta el actual 92,45%. La sociedad continúa incorporándose a los estados financieros del Grupo Telefónica por el método de integración global.
- El día 25 de septiembre de 2004, surtieron plenamente sus efectos las siguientes fusiones de las siguientes sociedades mexicanas: por un lado, Movicelular, S.A. de C.V. se fusionó en Movitel del Noroeste, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Movitel del Noroeste, S.A. de C.V. y por otro lado, Tamcel, S.A. de C.V. se fusionó en Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V., de tal forma que la empresa que subsiste después de la fusión es Baja Celular Mexicana, S.A. de C.V. Ambas sociedades filiales continúan incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

GRUPO TPI

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

GRUPO TERRA NETWORKS

- En enero de 2004 se ha producido la liquidación de la sociedad Emplaza, S.A. en la que el Grupo Terra Networks tenía una participación del 20% y que, desde junio de 2003 no estaba incluida en el perímetro de consolidación puesto que no realizaba ninguna actividad.
- En marzo de 2004 Lycos, Inc. ha vendido su participación en las sociedades Wit Capital y GSI Global Sports. Dichas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones" siendo el beneficio obtenido 0,15 millones de euros.
- Durante el segundo trimestre, Lycos, Inc. ha vendido la totalidad de sus participaciones en las sociedades Amazon, Interland, Cross Media e Easy Link. Adicionalmente, la sociedad ha vendido una parte de la inversión en Autobytel. Todas estas sociedades estaban incluidas en el epígrafe de "Otras participaciones".
- En el mes de junio se ha vendido el 100% de la sociedad mexicana Tecnología SVA, S.A. de C.V., generándose una plusvalía en la venta de 10,77 millones de euros. La sociedad, que se incorporaba al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del mismo.
- Durante el tercer trimestre de 2004, Lycos, Inc. ha liquidado el total de las participaciones minoritarias que poseía en las sociedades Fast, Autobytel y Total Sports. La pérdida que se ha registrado como consecuencia de la enajenación de estas participaciones asciende a 6,2 millones de dólares.
- En agosto de 2004 Terra Networks Asociadas, S.L. ha realizado una ampliación de capital en Inversis Networks por importe de 0,80 millones de euros. Tras esta ampliación el porcentaje de participación en dicha sociedad se ha situado en el 10,68%. La sociedad se encuentra registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- El día 2 de septiembre de 2004 Terra Networks Asociadas, S.L. ha vendido el total de su participación en la sociedad sin actividad A Tu Hora, S.L. a Telepizza, que hasta ese momento era poseedor del 50% de la participación en esta sociedad.
- El 5 de octubre de 2004, Terra Networks, S.A. y Daum Communications, Corp. alcanzan un acuerdo de venta de la sociedad Lycos, Inc. una vez obtenidas las autorizaciones administrativas

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

necesarias y la aprobación de las Autoridades de Defensa de la Competencia en Estados Unidos. El precio de venta ha sido fijado en 107,94 millones de dólares. Con carácter previo a la venta de la sociedad Lycos, Inc., el 30 de septiembre de 2004, como parte del acuerdo de dicha operación, Lycos, Inc. ha transferido a Terra Networks, S.A. activos por valor de 332,9 millones de euros.

GRUPO ATENTO

- 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.
- 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.
- El 30 de Abril del presente ejercicio, la sociedad estadounidense Atento Holding Inc., ha sido disuelta quedando todos sus activos y pasivos integrados en la sociedad holandesa y matriz del grupo, Atento N.V. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- La sociedad filial al 100% de Atento Teleservicios España, S.A., Leader Line, S.A., ha sido absorbida por fusión por aquella con fecha 16 de julio de 2004. La sociedad, que hasta dicha fecha se incorporaba a los estados financieros consolidados del Grupo Telefónica por el método de integración global, ha causado baja del perímetro de consolidación.
- Con fecha 21 de julio de 2004, se ha liquidado la sociedad Zeleris Brasil Ltda. La sociedad se encontraba registrada en el epígrafe "Otras participaciones" del balance de situación consolidado del Grupo Telefónica.
- Se constituyó el 1 de septiembre de 2004 la sociedad mexicana Atento Atención y Servicios, S.A. de C.V., suscribiendo y desembolsando íntegramente la totalidad del capital social inicial por importe de 49.999 pesos mexicanos por parte de la sociedad Atento Mexicana, S.A. de C.V., y 1 peso mexicano por parte de la sociedad, también mexicana, Atento Servicios, S.A. de C.V. La sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global.

GRUPO TELEFÓNICA CONTENIDOS

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

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

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

Cambios en el Perímetro y Criterios de Consolidación Contable

- La matriz del grupo ha absorbido a sus sociedades filiales españolas, Telefónica Medios de Comunicación, S.A., Telefónica Media Internacional y de Contenidos, S.A., Producciones Multitemáticas, S.A. y Gestora de Medios Audiovisuales de Fútbol, S.L. En el mes de junio del presente año se ha disuelto y liquidado la sociedad española Corporación Admira Media, S.A. Todas ellas, que se incorporaban al perímetro de consolidación del Grupo Telefónica por el método de integración global, han causado baja del mismo.

AVISO LEGAL

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

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

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

Para más información, por favor contacten con:

Relaciones con Inversores

Gran Vía, 28 – 28013 Madrid (España)

Teléfono:

+34 91 584 4700

Fax:

+34 91 531 9975

Email:

Ezequiel Nieto - ezequiel.nieto@telefonica.es

Diego Maus - dmaus@telefonica.es

Dolores García - dgarcia@telefonica.es

ir@telefonica.es

www.telefonica.es/accionistaseinversores