



Juan Villalonga
Presidente de Telefónica S.A.

Querido accionista:

1999 ha confirmado la bondad del proyecto empresarial de Telefónica. Confirmado por el modelo de negocio. Confirmado por la creación de valor.

Nuestro modelo de negocio se ha basado en el desarrollo acelerado de tres grandes prioridades: el liderazgo en la “Nueva Economía”, ejemplificado en el crecimiento explosivo de Internet y los móviles; la desagregación, como forma de multiplicar nuestra capacidad de innovar y crear, y el enfoque en nuestro mercado natural, los 550 millones de personas de lengua española y portuguesa que hoy constituyen nuestro principal activo.

El liderazgo en la Nueva Economía se constata con la irrupción de Terra como una de las grandes referencias mundiales del sector y líder destacado de nuestro mercado y con la creación de la nueva Telefónica Móviles que agrupa todas nuestras operadoras móviles, como quinta empresa mundial de su sector.

La desagregación de los negocios de mayor crecimiento nos ha permitido aumentar drásticamente nuestra flexibilidad, ofrecer



Proyecto de las nuevas oficinas de Telefónica en Madrid.

un máximo de transparencia, y aflorar el valor intrínseco de nuestra empresa.

El enfoque en el mercado de lengua hispana y portuguesa nos permite capturar economías de escala singulares y nos coloca en una sólida plataforma estratégica desde la cual plantear una entrada fuerte en otros grandes mercados mundiales.

Nuestros principales competidores han querido emular nuestro trayecto. Por ello, profundizaremos y aceleraremos este proyecto aumentando nuestra ventaja competitiva.

Nuestro proyecto también se ha visto respaldado por el aumento en el valor de la acción. Durante 1999, nuestra acción se ha revalorizado un 96,2%, superando todos los principales índices nacionales de los países donde operamos, y la media de nuestros competidores mundiales. De hecho, desde 1995 hasta 1999, Telefónica ha creado más valor para el accionista que ningún otro operador integrado en el mundo. Hemos por tanto cumplido con nuestra principal aspiración de conseguir rendimientos excepcionales para nuestros accionistas.

En nuestro sector es muy difícil prever el futuro, pero les puedo garantizar que mantendremos constante la integridad de nuestro proyecto empresarial y nuestro compromiso con los intereses de todos nuestros accionistas.



Juan Villalonga
Presidente de Telefónica S.A.