

*Telefonica*



**BOLSALIA** 2003  
SALON DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

**Ezequiel Nieto Baquera**  
**Subdirector General de Relaciones con Inversores**

# **AVISO LEGAL**

El presente documento contiene o en su presentación se pueden hacer, manifestaciones de futuro (en el sentido usual y en el de la Private Securities Litigation Act USA de 1995) sobre intenciones, expectativas o previsiones de la compañía o de su dirección a la fecha 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.

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 en entidades de supervisión de mercados de valores, en particular, los folletos informativos y la información periódica registrada ante la CNMV española y el informe anual en formato 20F y la información en formato 6K que se registran ante la Securities and Exchange Commission USA.

# **INDICE**

- 1 Un entorno actual del sector de las Telecomunicaciones difícil y complejo**
- 2 2002 ha sido un ejercicio clave en la ejecución de iniciativas estratégicas en una coyuntura adversa...**
- 3 ... Que sustentan unos sólidos resultados operativos en 2002...**
- 4 ... Y que el mercado está comenzando a valorar de manera positiva...**
- 5 Conclusiones**

# 1 ENTORNO ACTUAL DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

**El sector de las telecomunicaciones ha tenido que hacer frente a problemas específicos de negocio...**

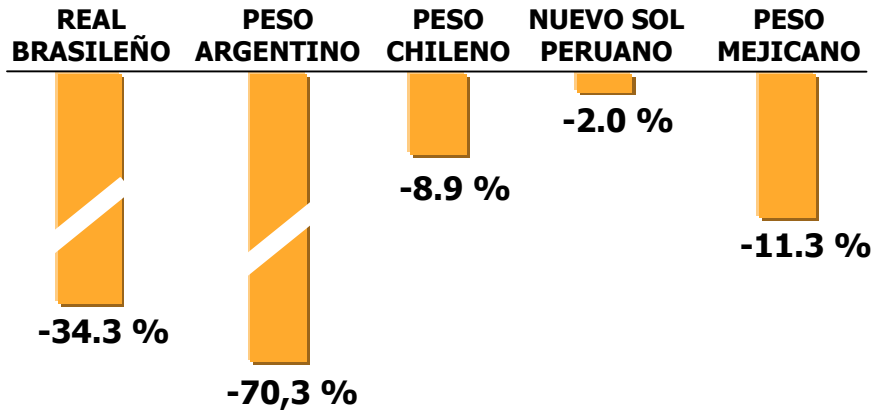
- **Las expectativas de crecimiento de los nuevos servicios están tardando en materializarse**
- **Los plazos para rentabilizar las inversiones se han alargado**
- **Presión sobre el negocio de telefonía fija, en especial sobre el tráfico de voz**
- **Retraso en las tecnologías 3G de telefonía móvil.**
- **Sobre-inversión en redes de datos por la estimación sobrevalorada de la demanda**
- **Dificultad para rentabilizar las inversiones en Internet.**
- **Elevado endeudamiento de algunos operadores del sector**

**...en un entorno macroeconómico desfavorable**

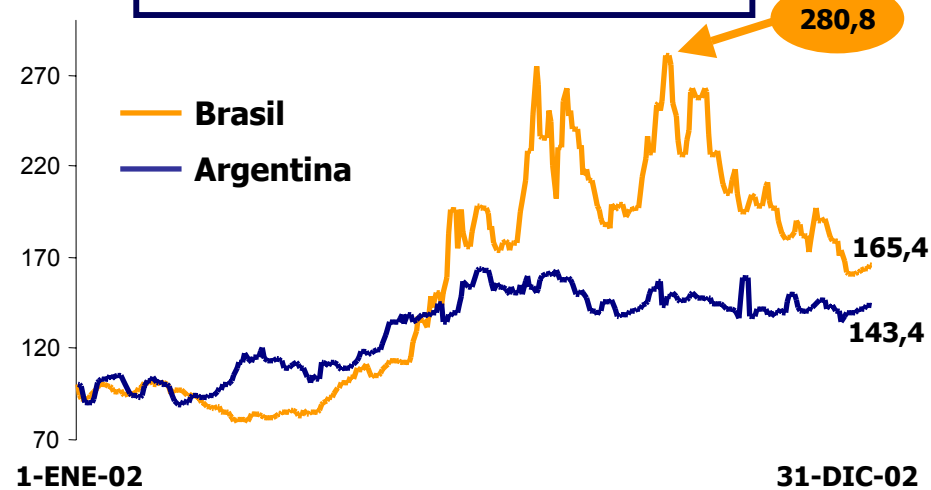
# 1 ENTORNO ACTUAL DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

...que ha afectado con distinta intensidad a los países de Latam

### DEPRECIACION MONEDAS LATAM (TIPOS DE CAMBIO FINALES 2002 FRENTE US\$)



### EVOLUCION RIESGO PAIS



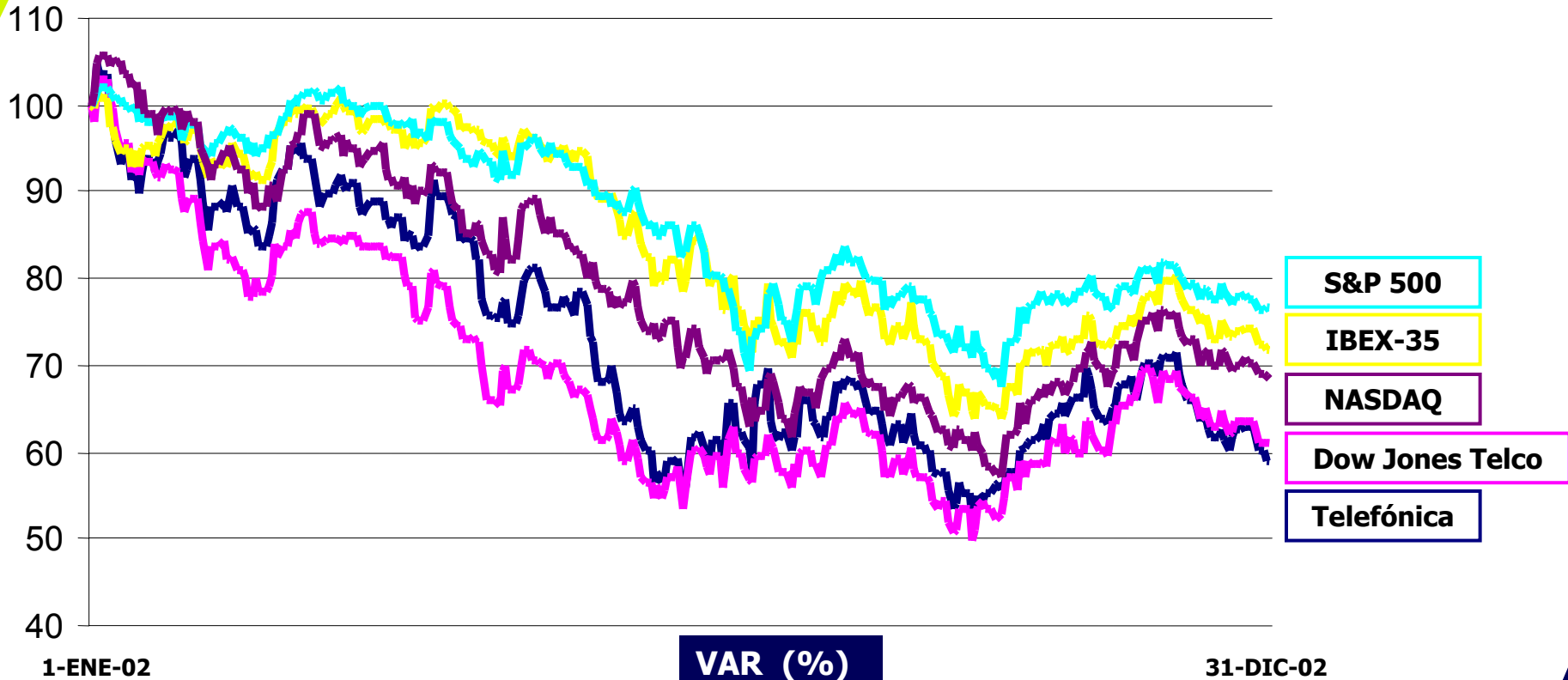
### EVOLUCION BURSATIL TEF vs. INVERSO RIESGO PAIS BRASIL (Base 100)



# 1 ENTORNO ACTUAL DEL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES

## EVOLUCION BURSATIL 2002

(Base 100)



**S&P 500**

**-23,4%**

**IBEX-35**

**-28,1%**

**NASDAQ**

**-31,5%**

**Dow Jones Telco**

**-38,8%**

**Telefónica**

**-41,0%**

## 2002: EJERCICIO CLAVE EN LA EJECUCION DE NUESTRAS INICIATIVAS ESTRATEGICAS...

### FORTALECER NUESTRA POSICION EN NEGOCIOS ESTRATEGICOS Y MERCADOS NATURALES, PARA REFORZAR CRECIMIENTO Y GENERACION DE CAJA

#### España

- ✓ Más de 957.000 líneas ADSL, superando el objetivo
- ✓ Más de 18,4 Mill. clientes móviles, 55% cuota mdo.

#### Brasil

- ✓ +36% y 32% de cuota en LDN y LDI para Telesp
- ✓ Constitución de la JV+compra de TCO con 16,8 Mill. de clientes y acceso al 80% del PIB Brasileño

#### México

- ✓ Compra de Pegaso + integración con las operaciones del Norte, con 2,4 Mill. de clientes

### REESTRUCTURAR NEGOCIOS NO RENTABLES, CERRANDO LA SALIDA DE CAJA

#### UMTS fuera de España

- ✓ Cierre total de las operaciones. Ahorro de 1,8 Bill.€ y 2,4 Bill.€ en EBITDA y pérdidas, respectivamente

#### Operaciones de datos nuevo entrante

- ✓ Venta de ETI (Austria) y T. Data Uruguay
- ✓ Integración de Mediaways/Highwayone

#### Activos de Media

- ✓ Acuerdo de fusión Sogecable/Vía Digital
- ✓ Venta de Azul TV (Argentina)

### REFORZAR LA POSICION FINANCIERA, MANTENIENDO LA FLEXIBILIDAD PARA REMUNERAR AL ACCIONISTA

#### Reducción de deuda

- ✓ Aproximadamente 6,4 Billones € en 2002

#### Cash Flows Latam

- ✓ Repatriación de 1,5 Billones € en 2002

#### Remuneración a los accionistas en 2003

- ✓ Dividendos de 0,25 €/acción
- ✓ 2% recompra de acciones

# ...CON EXTRAORDINARIOS QUE EMPEORAN EL RESULTADO NETO DE 2002, PERO MEJORAN LA CALIDAD DEL BALANCE...

1.200 Mill. de euros de deuda neta externa en \$US  
De 1,70 a 3,37 Pesos por \$US

Azul Tv, ETI,  
Onda Cero y  
activos de Lycos

1,89% de  
autocartera  
valorada a  
8,53 €

UMTS, Terra, Media  
y Mediaways

Pérdida neta  
publicada

Pérdida por  
tipo de cambio  
de Argentina \*

Venta de activos  
no estratégicos \*

Autocartera\*

Otros  
extraordinarios\*

Saneamiento  
activos \*

1.916,2

5.576,8

354,7

64,6

288,1

459,8

6.325,8

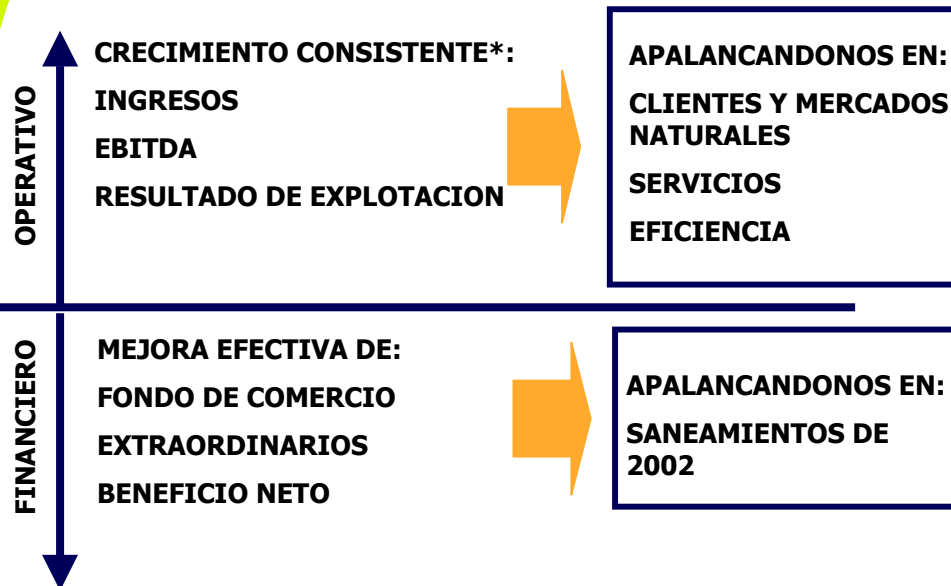
Beneficio neto  
ajustado

\* Neto de impuestos. Argentina y saneamientos también netos de minoritarios.



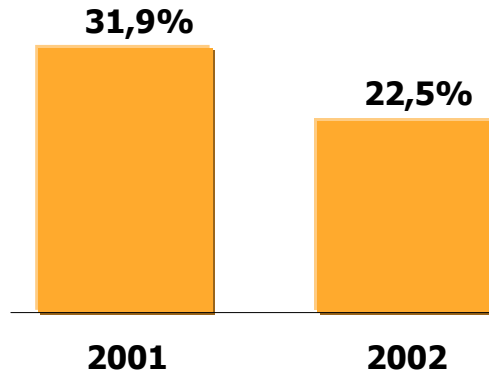
# ...SENTANDOSE LAS BASES PARA EL CRECIMIENTO RENTABLE EN LOS PROXIMOS AÑOS...

## MEJORANDO LOS RESULTADOS A TODOS LOS NIVELES...



## ...MEJORANDO LA CALIDAD DEL BALANCE

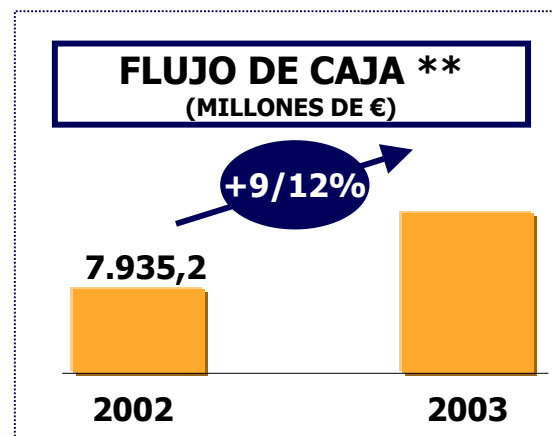
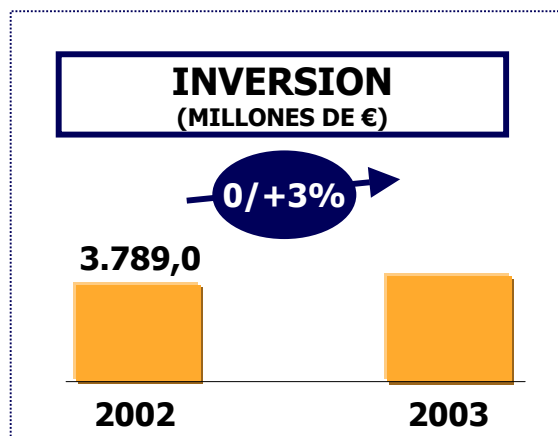
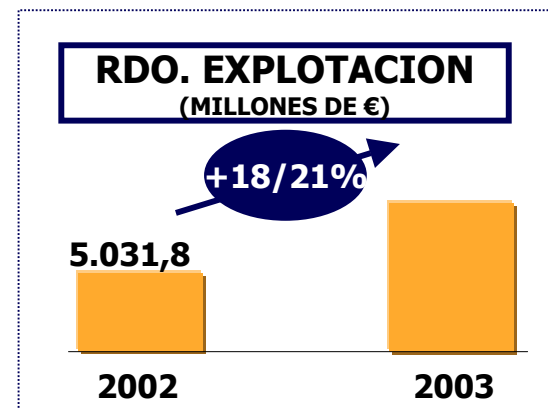
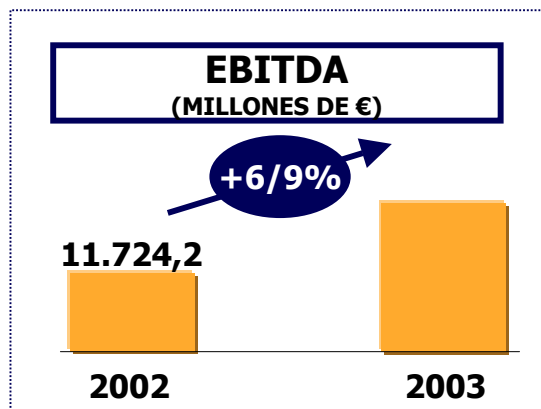
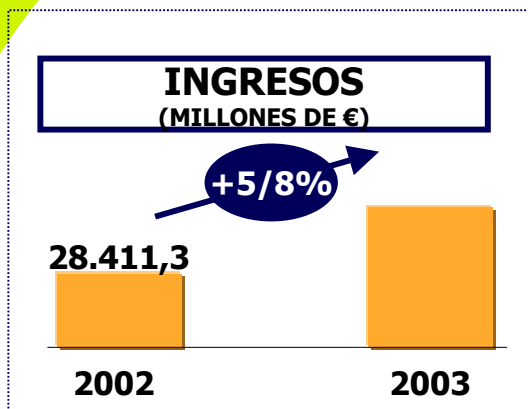
% **ACTIVOS INMATERIALES**  
**ACTIVOS TOTALES**



...Y DEDICANDO LA INVERSION A LAS OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO:  
BANDA ANCHA Y  
MEJICO Y BRASIL

**CRECIMIENTO RENTABLE EN TERMINOS DE ROIC Y GENERACION DE CAJA,  
MEDIANTE APALANCAMIENTO EN LA SOLIDA BASE DE CLIENTES**

# ...COMO DEMUESTRAN LOS SOLIDOS RESULTADOS FINANCIEROS ESTIMADOS PARA 2003\*

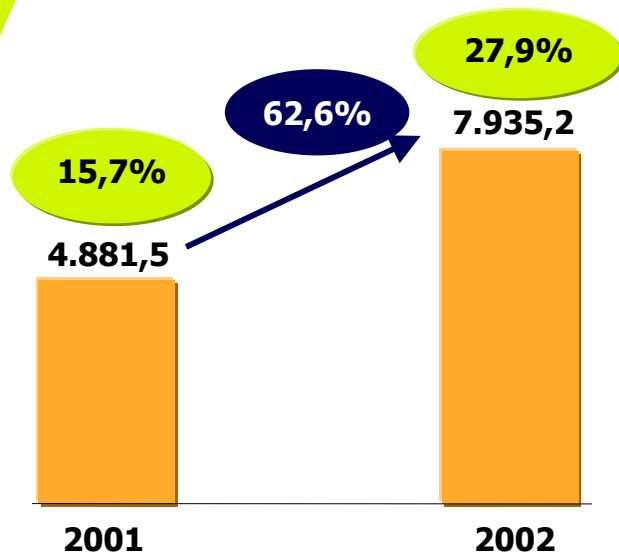


\* Datos financieros excluyendo variación tipos de cambio y cambios en perímetro de consolidación

\*\* EBITDA - Inversión

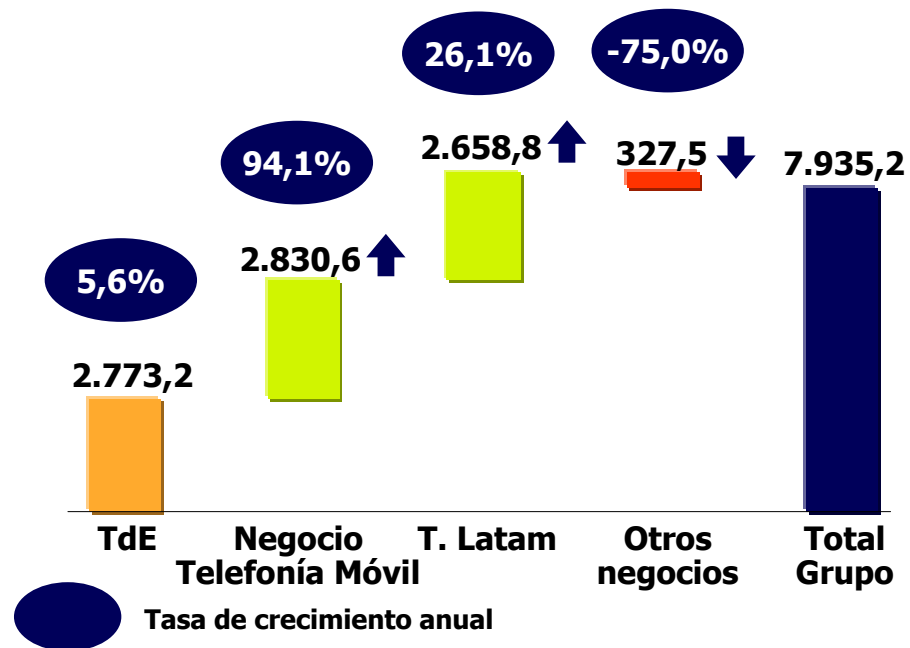
# MANTENEMOS UNA SOLIDA GENERACION DE CAJA A PESAR DE LOS EXTRAORDINARIOS CONTABILIZADOS...

## FLUJO DE CAJA OPERATIVO \* (Millones de Euros)



Flujo de Caja sobre Ingresos

## APERTURA DE FLUJO DE CAJA OPERATIVO (Millones de Euros)



Tasa de crecimiento anual

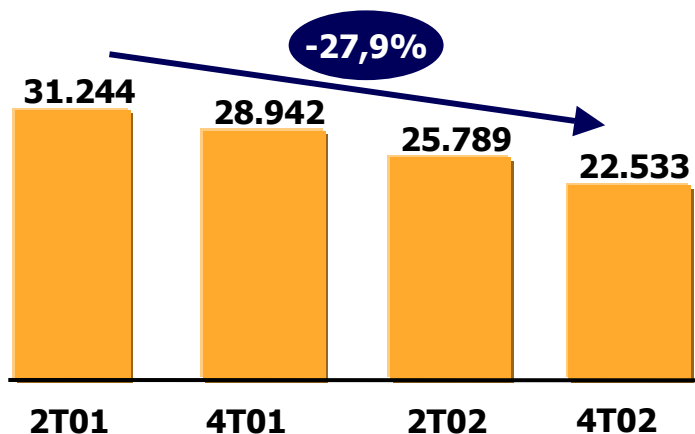
**SOLIDA GENERACIÓN  
DE CAJA**

- ✓ 2/3 Generados en España
- ✓ Negocios de telefonía fija en Latinoamérica contribuyen positivamente
- ✓ Todas las líneas de negocio mejoran contribución de 2001

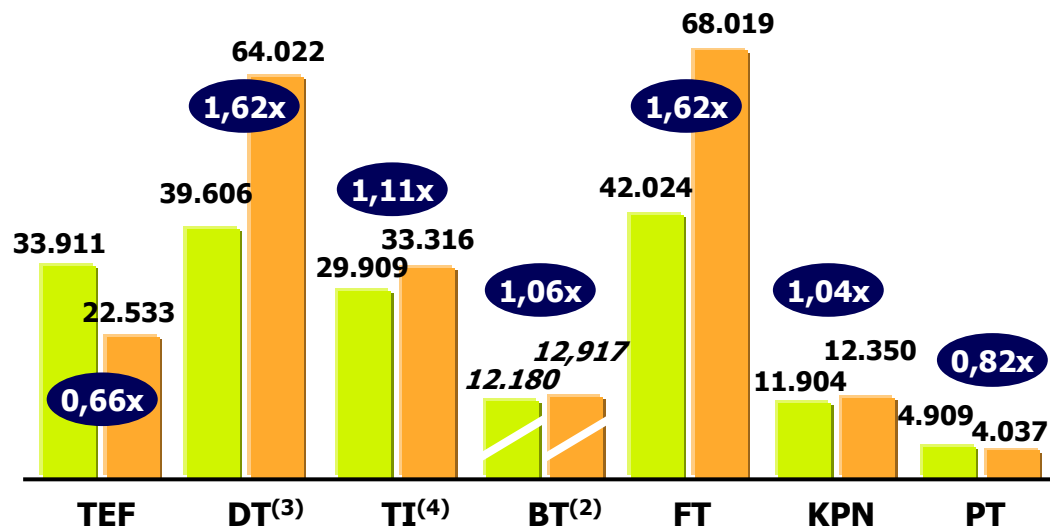
# ...Y TENEMOS TOTAL FLEXIBILIDAD PARA REMUNERAR DE FORMA ATRACTIVA AL ACCIONISTA...

## EVOLUCION DEUDA CONSOLIDADA

(€ EN MILL)



## COMPARACION FCO NETO 2002-2006 / DEUDA NETA <sup>(1)</sup>



## COMPROMISO CON LA RETRIBUCION AL ACCIONISTA

- ✓ DISTRIBUCION DE DIVIDENDO DE €0,25 POR ACCION EN 2003
- ✓ AMORTIZACIÓN DE AUTOCARTERA DE HASTA UN 2% EN 2003

■ FLUJO DE CAJA OPERATIVO NETO 2002-2006 (Mill. de euros)  
■ DEUDA NETA DIC-2002  
● RATIO  $\frac{\text{DEUDA NETA}}{\text{FCO NETO}}$

(1) Fuente Flujo de Caja Operativo Neto 2002-2006: Commerzbank "A bird in hand ...", 10-feb-2003.

Deuda neta publicadas por las compañías a diciembre de 2002

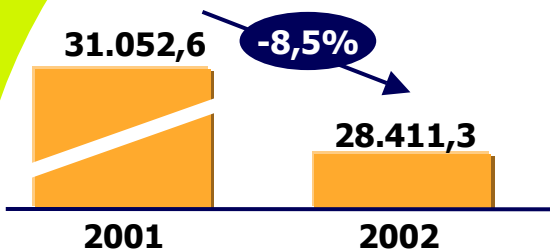
(2) Datos en GBP; CFO neto del periodo abril-2002 a marzo-2007

(3) Deuda neta a septiembre de 2002

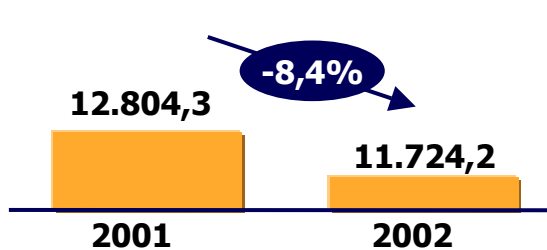
(4) Deuda neta incluye deuda Olivetti Spa.

## UNOS SOLIDOS RESULTADOS OPERATIVOS EN 2002...

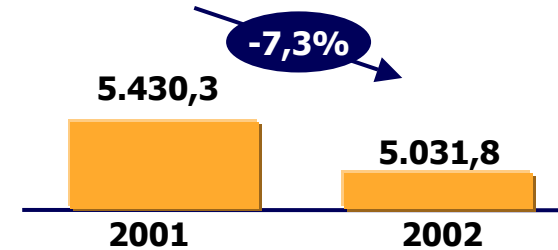
**INGRESOS**  
(€ en millones)



**EBITDA**  
(€ en millones)

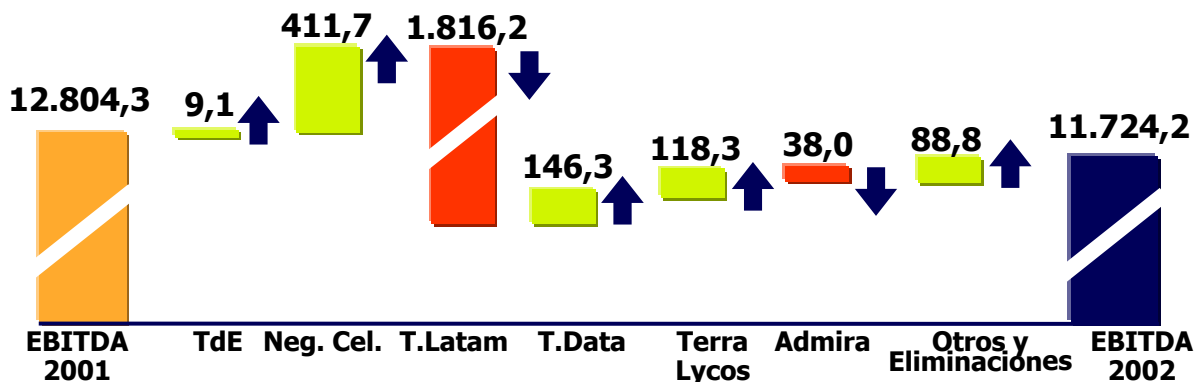


**RESULTADO DE EXPLOTACION**  
(€ en millones)



CONTRIBUCION POSITIVA DE NEGOCIOS ESTRATEGICOS,  
SALVO LATAM POR CRISIS ARGENTINA Y DEPRECIACION DE  
LAS MONEDAS

**CONTRIBUCION AL EBITDA DEL GRUPO**  
(€ en millones)



**CONTRIBUCION AL  
CRECIMIENTO\***

Neg. Cel.: + 3,2 p.p.  
TdE: +0,1 p.p.  
T.Latam: -14,2 p.p.

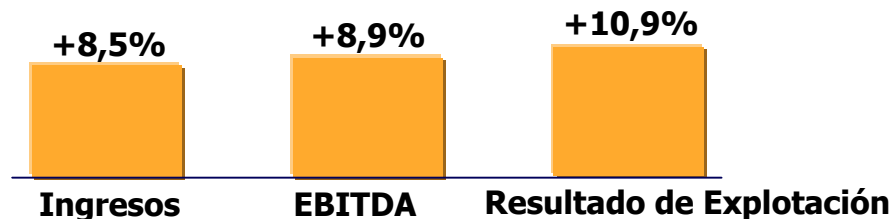
\* Net de eliminaciones intragrupo

## ... CON ARGENTINA REDUCIENDO SU PESO...

€ en Millones	Ingresos		EBITDA		Resultado de Explotación	
	2001	2002	2001	2002	2001	2002
Grupo Telefónica	31.052,6	28.411,3	12.804,3	11.724,2	5.430,3	5.031,8
<b>Argentina</b>	<b>3.906,8</b>	<b>1.048,9</b>	<b>1.647,1</b>	<b>431,9</b>	<b>764,3</b>	<b>158,4</b>
Grupo Telefónica ex-Argentina	27.145,9	27.362,4	11.157,2	11.292,2	4.666,0	4.873,3
	+0,8%		+1,2%		+4,4%	

EL PESO DE ARGENTINA EN LOS INGRESOS Y EBITDA DEL GRUPO TELEFONICA SE HA REDUCIDO DESDE UN 12,5% EN 2001 HASTA MENOS DEL 4% EN 2002

### TASAS DE CRECIMIENTO EXCLUYENDO ARGENTINA Y FOREX\*



\* Excluyendo depreciación del peso argentino. EBITDA y EBIT antes de cuotas de gerenciamiento..

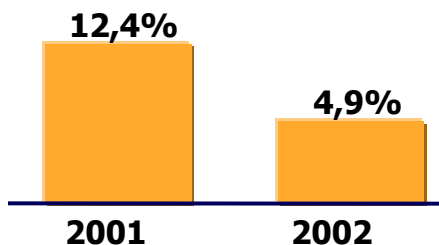
## ... Y MANTENIENDOSE EL FOCO EN EFICIENCIA EN COSTES...

### CONTROL DE COSTES EN EL GRUPO \*

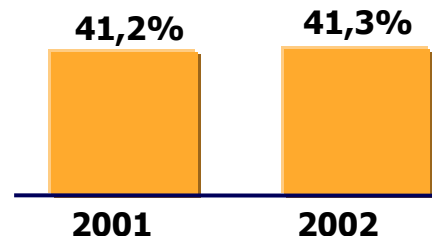
<i>€ in Million</i>	% Variación 1T02/1T01	% Variación 6M02/6M01	% Variación 9M02/9M01	% Variación 2002/2001
TdE Grupo	+3,9%	+3,9%	+2,9%	+0,9%
Negocio celular	+11,9%	+9,4%	+8,2%	+4,7%
T. LATAM	-14,7%	-22,0%	-26,5%	-29,2%
T. Data	+6,7%	-6,1%	-12,3%	-16,3%
<b>Grupo TEF</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-5,1%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>-9,0%</b>

Excluyendo T. Latam, todas la líneas de negocio han mejorado su margen EBITDA en 4T02 vs 4T01

### EVOLUCION OPEX \* EXCLUYENDO FX

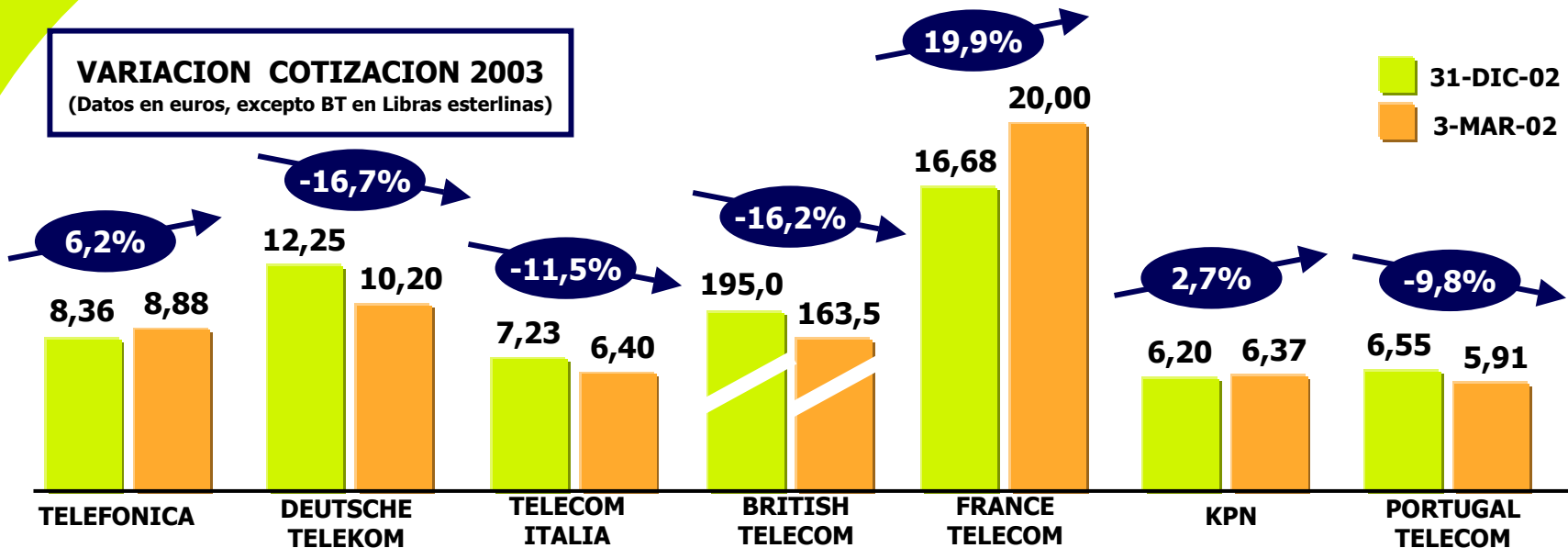


### MARGEN EBITDA ESTABLE

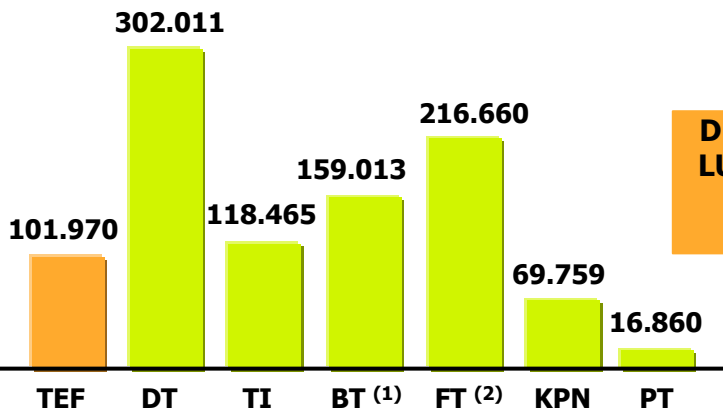


# EL MERCADO COMIENZA A VALORAR LAS ACCIONES ESTRATEGICAS ACOMETIDAS

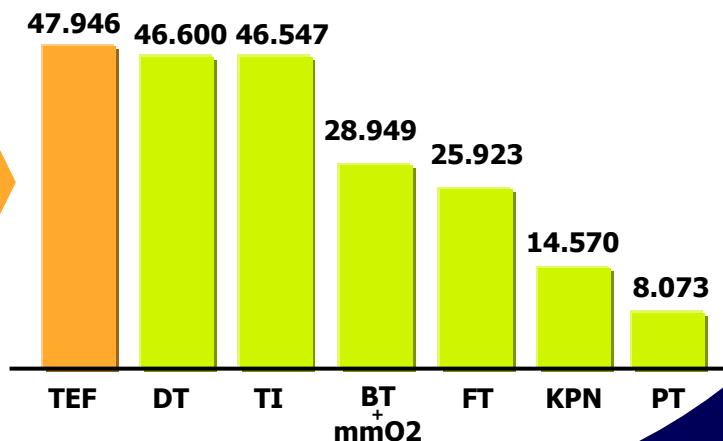
**VARIACION COTIZACION 2003**  
(Datos en euros, excepto BT en Libras esterlinas)



**MAXIMOS CAPITALIZACION BURSATIL**  
marzo-2000 (Millones US\$)



**CAPITALIZACIÓN BURSATIL**  
3-marzo-2002 (Millones US\$)



(1) Incluye negocio telefonía móvil mm02 (vendido en Dic-01); máximo alcanzado en diciembre de 1999

(2) Máximo alcanzado en febrero 2000



- ✓ **TENEMOS LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA PARA UTILIZAR EL FLUJO DE CAJA GENERADO EN MAXIMIZAR EL RETORNO AL ACCIONISTA**
- ✓ **CONTINUAMOS NUESTROS ESFUERZOS DE EFICIENCIA EN COSTES E INVERSION, MANTENIENDO LA FORTALEZA EN MARGENES Y GENERACION DE CAJA**
- ✓ **HEMOS MEJORADO LA CALIDAD DEL BALANCE DE LA COMPAÑÍA MEDIANTE SANEAMIENTO EXTRAORDINARIOS DE ACTIVOS, YA EJECUTADOS**



**HEMOS SENTADO LAS BASES PARA EL CRECIMIENTO RENTABLE  
FUTURO DE LA COMPAÑÍA**

*Telefónica*

---