

Dolores García Villaverde
Directora de Relaciones con Inversores
Grupo Telefónica



Madrid, 3 de Marzo de 2006



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

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.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información preliminar, debido a que las NIIF no resultarán totalmente aplicables hasta el 31/12/2005, no auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro. Esta información financiera ha sido elaborada bajo las normas y principios conocidos hasta la fecha, y bajo la asunción de que las NIIF en vigor a día de hoy serán las mismas que las que finalmente resulten de aplicación en la preparación de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio 2005 y, en consecuencia, no representan una información completa y definitiva bajo esta normativa. Asimismo, la información preparada bajo NIIF aquí contenida no resulta comparable con la información publicada por Telefónica elaborada bajo principios contables españoles.

Telefónica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

Índice

01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector

02 con una cartera diversificada de Activos, que gestionamos de manera Integrada

03 para obtener unos Resultados diferenciales cumpliendo los Objetivos marcados para 2004

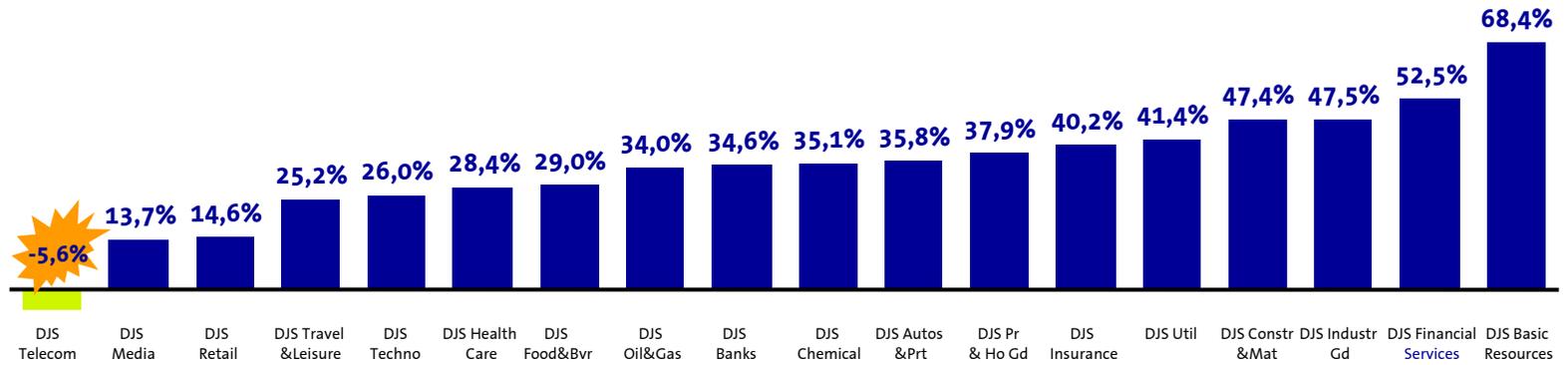
04 que se constituyen en una Base sólida para seguir creciendo en 2006

Telefonica

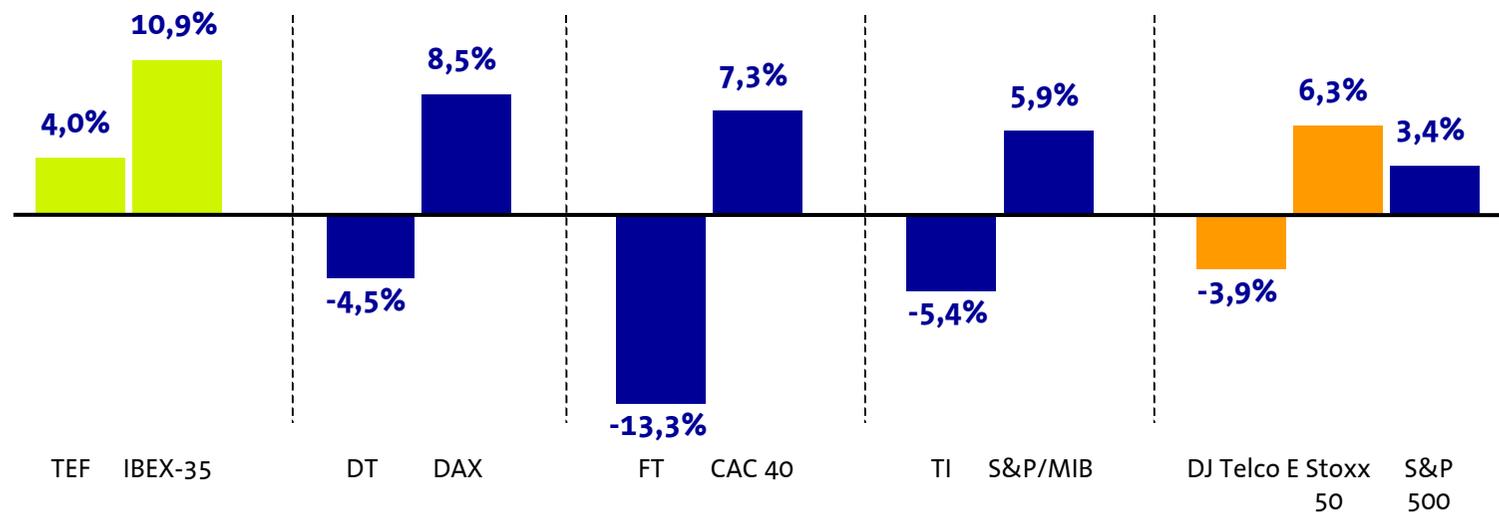


01 El Sector de las Telecomunicaciones no está teniendo la confianza de los inversores en 2005...

Evolución Bursátil 2005-01/03/2006
(Principales Índices Sectoriales)



Evolución Bursátil en el ejercicio 2006
(operador vs índices)

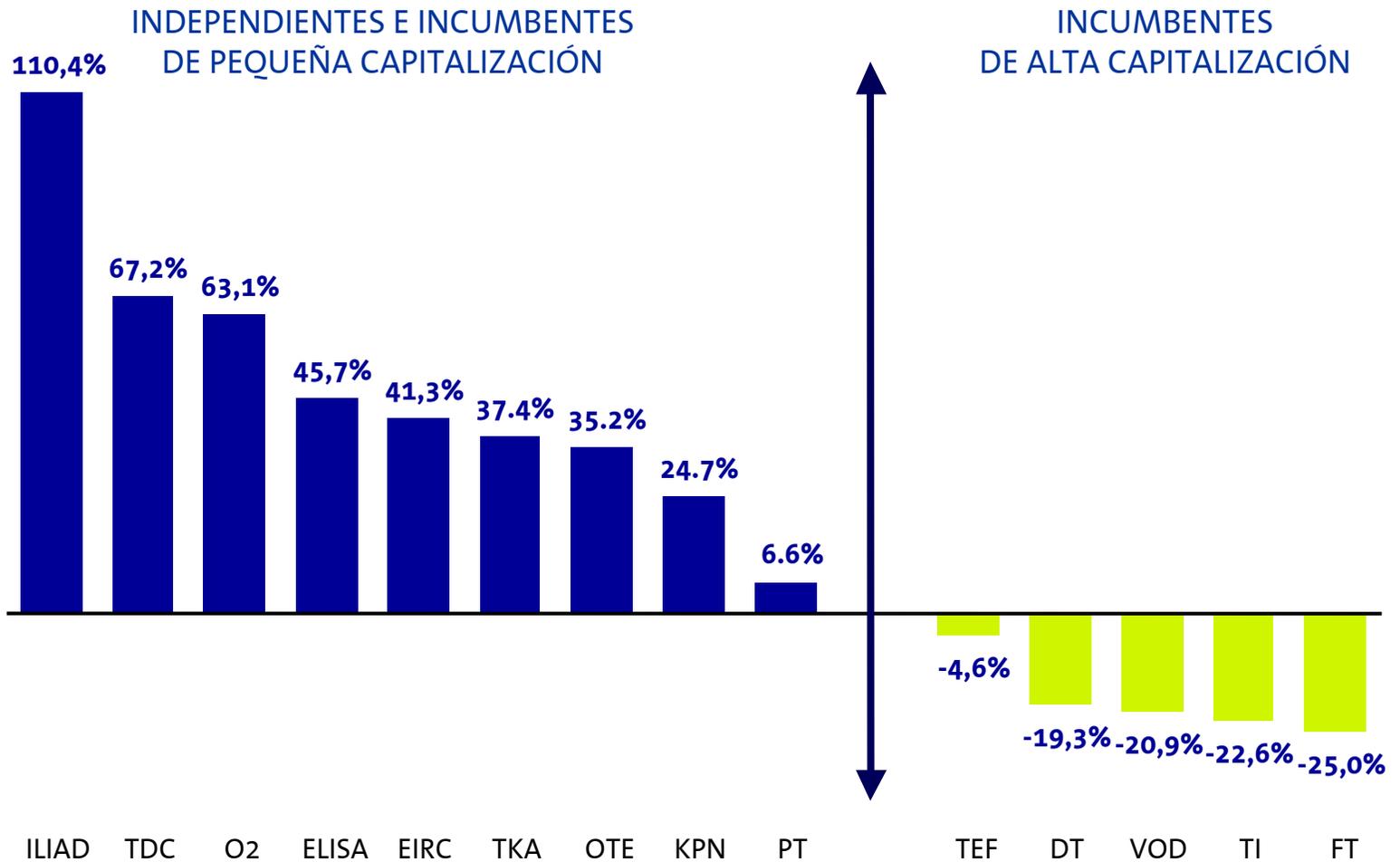




BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

01...centrándose el interés sólo en aquellas compañías objetivo de ser compradas

Evolución Bursátil 2005-01/03/2006



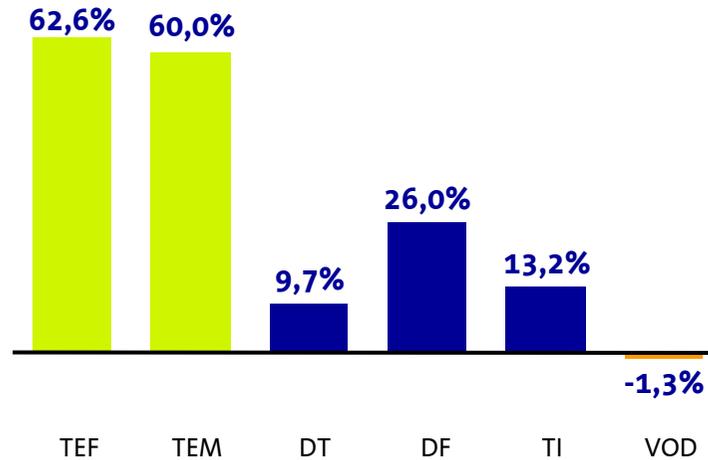
Telefonica



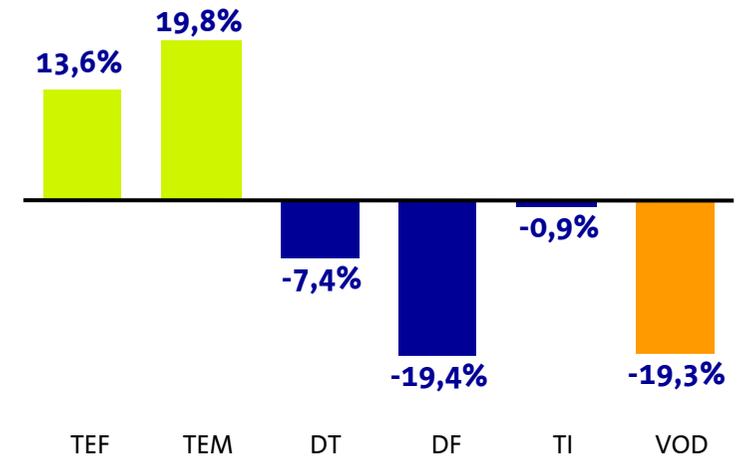
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

01 Telefónica se ha comportado mejor que sus comparables directos...

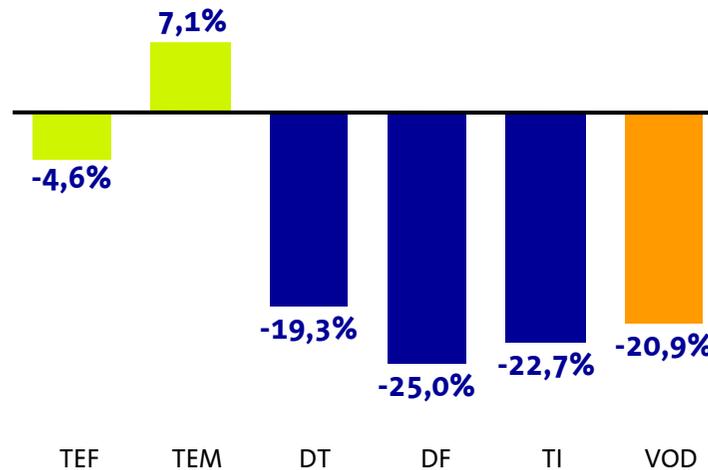
2003 – 01/03/2006



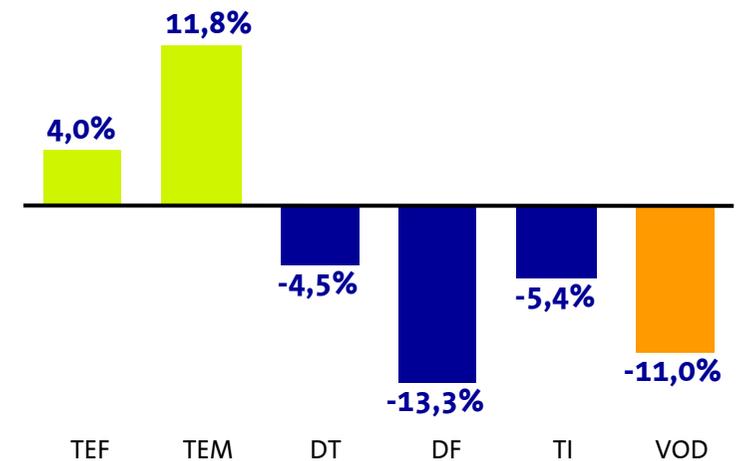
2004 – 01/03/2006



2005 – 01/03/2006



Variación en el 2006



Telefónica



01...sobre la base de un un Retorno al Accionista competitivo...

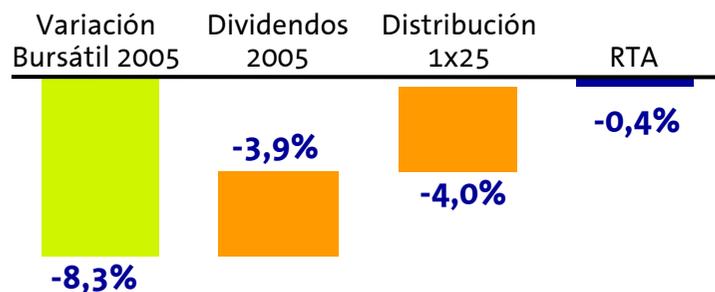
REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA EN 2005

- **0,5€ por acción pagados en 2005**, equivalente a una **rentabilidad por dividendo del 4%**
- **136,6 M de acciones en autocartera** a 31/12/05, un **2,8% del capital**

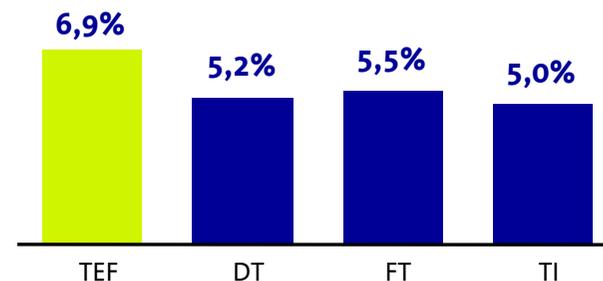
DIVIDENDO ESTABLE EN 2006

6.000 MEUR HASTA 2007

Rentabilidad Total para el Accionista (RTA) 2005



Cash Yield 2006E ⁽¹⁾



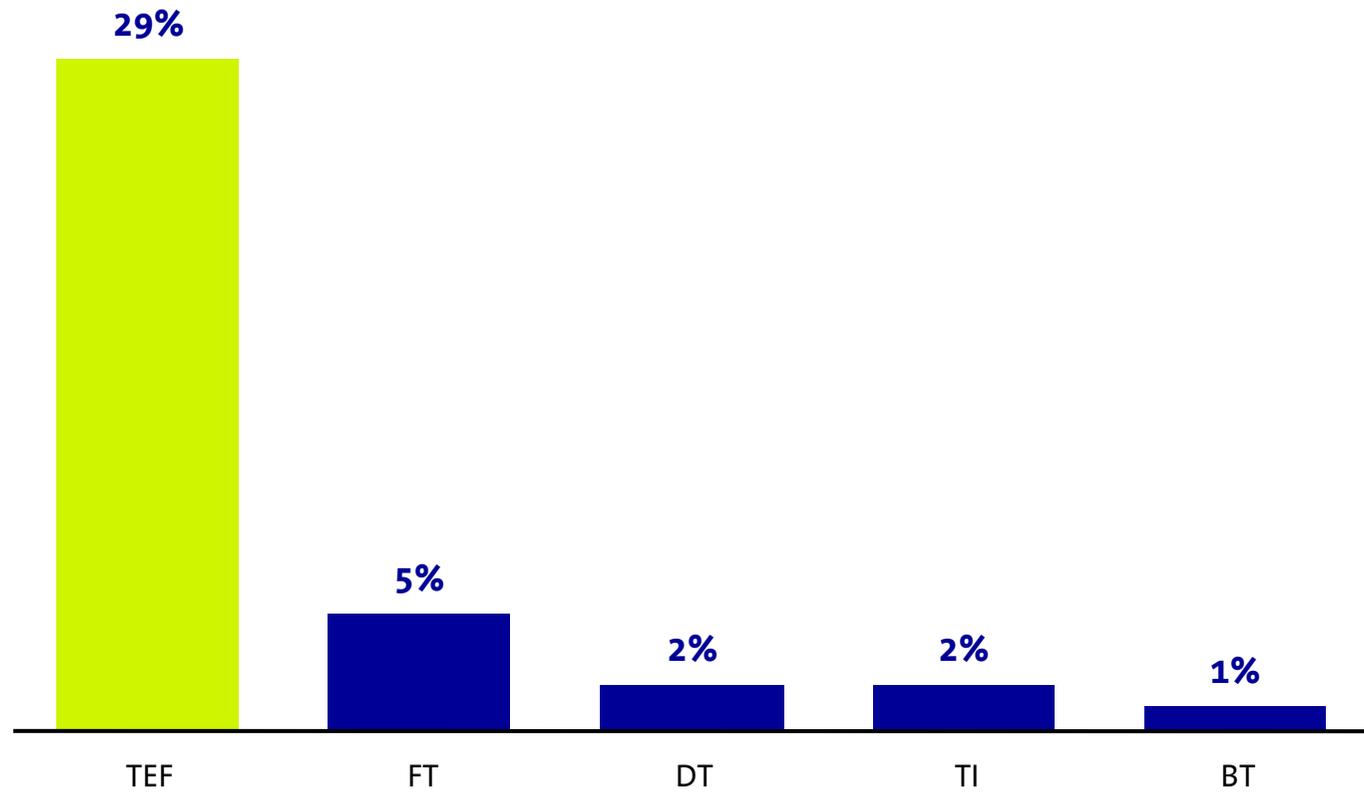
(1) Fuente Merrill Lynch (European Telecoms Valuation Monitor 10/02/06). Incluye recompra de acciones y el dividendo pagado en el año en curso



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

01...y un crecimiento diferencial en el sector

TAMI Ingresos
2005-2007E



Telefonica

Fuente Merrill Lynch (Global Telecom Weekly 28/02/06). TAMI corresponde a Tasa Acumulada Media Interanual



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

Índice

01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector

02 con una cartera diversificada de Activos, que gestionamos de manera Integrada

03 para obtener unos Resultados diferenciales cumpliendo los Objetivos marcados para 2004

04 que se constituyen en una Base sólida para seguir creciendo en 2006

Telefonica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

02 Una cartera diversificada de activos, que gestionamos de manera integrada

- **Transformación** en Telefonía fija en España, apostando decididamente por el desarrollo de la banda ancha
- **Aprovechamiento del crecimiento diferencial** en telefonía fija en Latinoamérica, combinando negocio tradicional y banda ancha
- **Consecución de un crecimiento rentable** en el negocio de telefonía móvil, orientando los esfuerzos a capturar el potencial de nuestros mercados...
- ...y la entrada en grandes mercados europeos con la adquisición de O2
- **Progresando rápidamente en la integración** de Český Telecom, aplicando nuestra gestión al desarrollo de sus operaciones

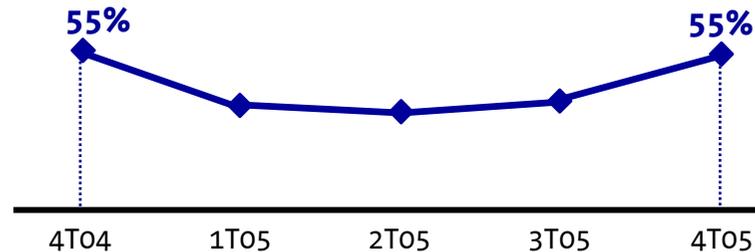
Bajo una **gestión integrada** de la cartera para **extraer el máximo valor para el Grupo**

Telefonica



02 Telefónica de España: fuerte crecimiento de Internet BA junto con la recuperación de la cuota de mercado

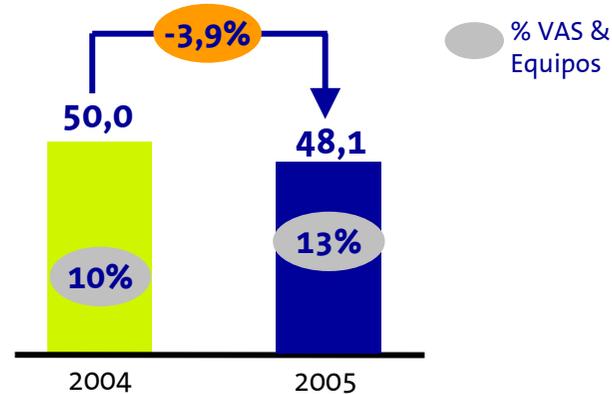
Cuota de mercado Internet Banda Ancha minorista ⁽¹⁾



- El mercado español ha alcanzado 5 mill. de accesos a Internet de Banda Ancha
- **4T05 +0,5 Mill.** Accesos Internet BA: **EL MAYOR CRECIMIENTO** trimestral en España
- Telefónica de España acelera el crecimiento de Internet BA:
 - Dúos & Tríos lanzados en Sep05
 - Foco comercial en IMAGENIO

Telefónica está liderando la penetración del acceso a Internet de Banda Ancha a la vez que mantiene su cuota de mercado

ARPU ADSL minorista, TdE Matriz (€)



ARPU de SVA & Equipos (ex-conectividad) creció un 26% en 2005

CLIENTES IMAGENIO

206.572
CLIENTES DE
TV DE PAGO A
CIERRE DE 2005

ALCANZADO el objetivo de 200.000 Imagenios a cierre de 2005

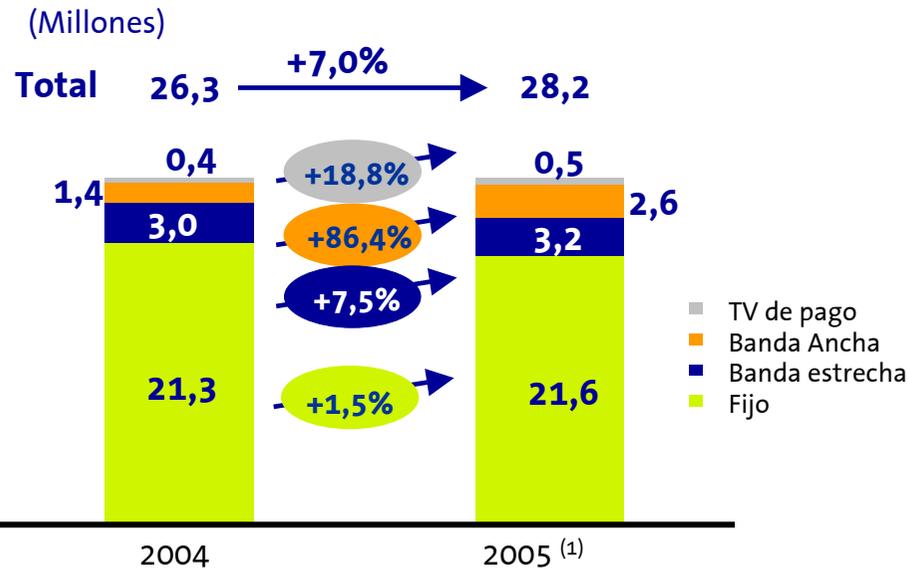
(1) Estimaciones para el Grupo Telefónica



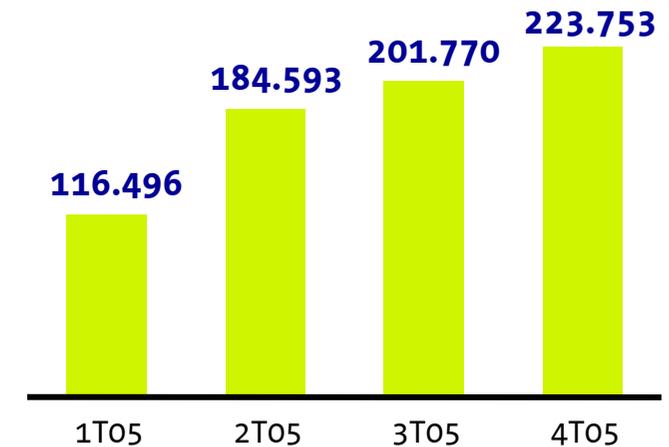
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

02 Telefónica Latinoamérica: Apalancamiento en crecimiento tradicional y banda ancha

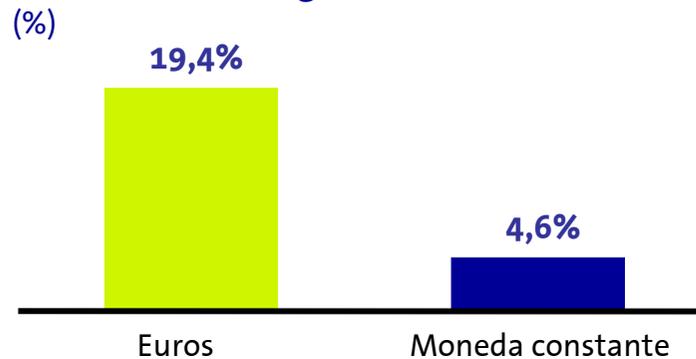
Accesos totales 2005 (Millones)



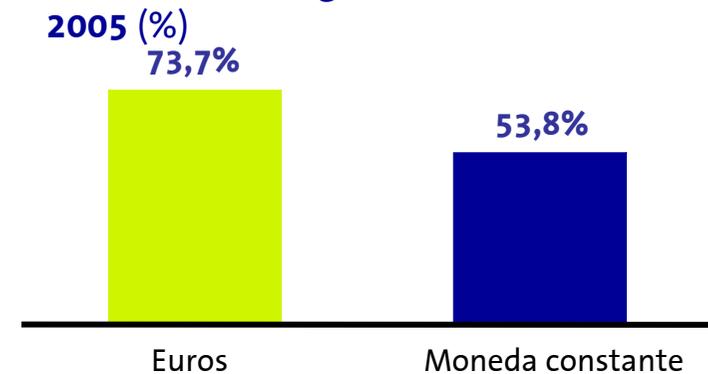
Ganancia neta minorista de banda ancha 2005



Crecimiento de ingresos tradicionales 2005 (%)



Crecimiento de ingresos de banda ancha 2005 (%)



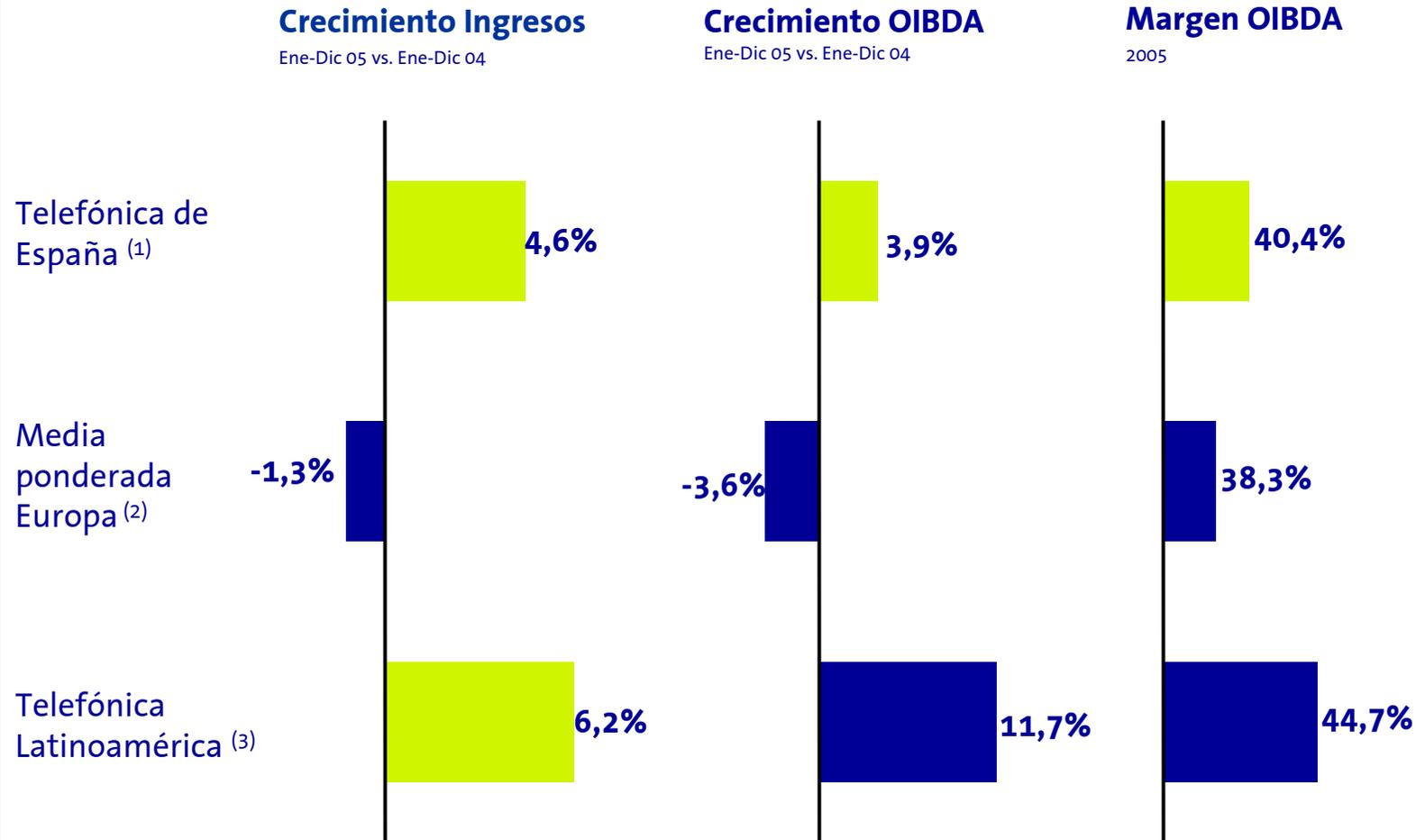
Telefonica

(1) Incluye Terra Latam



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

02 El negocio de telefonía fija es un claro referente en el sector



(1) No incluye negocio en España de Terra.

(2) Media ponderada de: BT (abril-diciembre), DT, FT, KPN y TI (enero -diciembre)

(3) No incluye negocio en Latam de Terra ni efectos tipos de cambio en Ingresos y OIBDA; OIBDA ajustado por plusvalías por enajenación de activos y excluyendo cambios en perímetro de consolidación salvo Atrium.

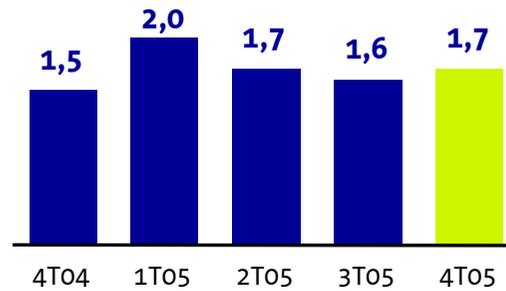


BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

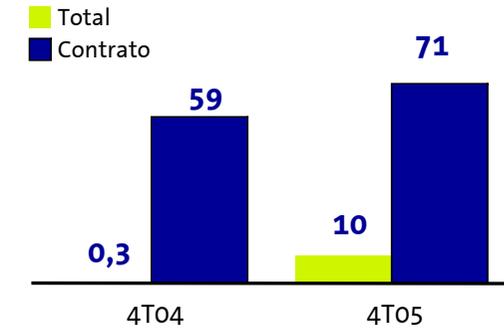
02 Telefónica Móviles: Foco en cuota de ingresos con un posicionamiento comercial pro-activo

Operaciones
en
España

Churn (Tasa de Bajas)
(%)

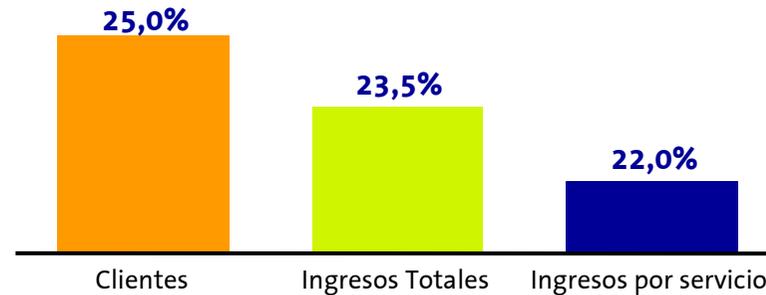


Portabilidad Numérica
(miles)



Operaciones
en
Latinoamérica

Crecimiento Interanual 2005
sin Efecto Tipos de Cambio ⁽¹⁾



■ Único operador con Flujo de Caja Operativo positivo fuera de su mercado doméstico

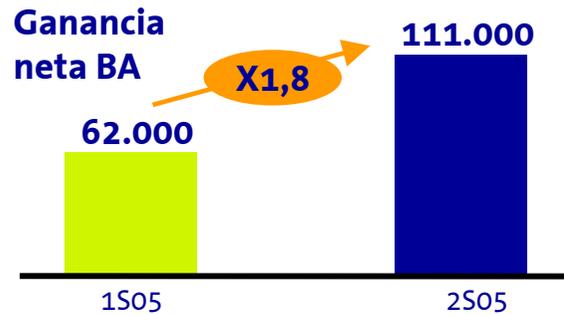
Telefónica

(1) Tipos de cambio empleado a 12M04- Incluye activos adquiridos a BellSouth desde 01/01/2004



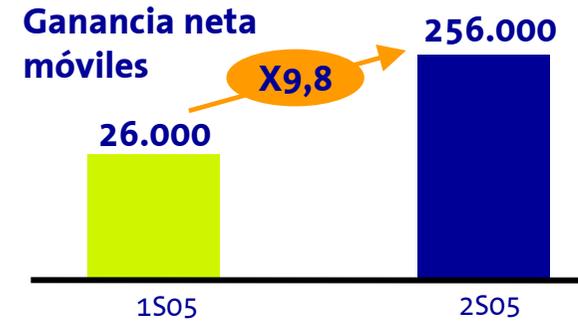
02 Český Telecom: Progresión en todos los niveles en sólo seis meses desde la toma de control

FIJO Fuerte desarrollo de la banda ancha



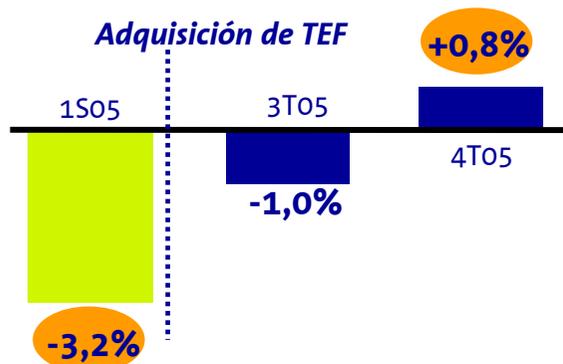
Cuota de mercado ADSL creciente, estabilizándose en 80%

MOVIL Recuperando el liderazgo

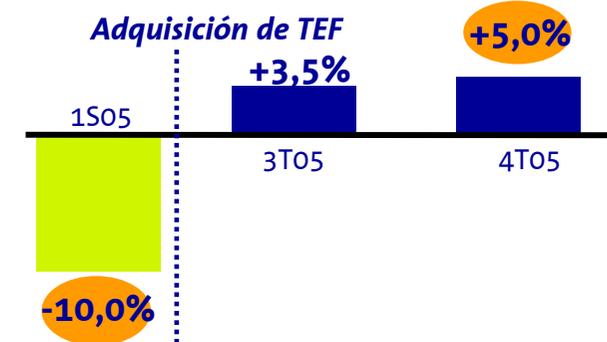


Nº1 por cuota de mercado de clientes e ingresos

Crecimiento interanual de ingresos ⁽¹⁾ (Moneda local)



Crecimiento interanual de OIBDA ⁽¹⁾ (Moneda local)





BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

O2 O2, una operadora de gran crecimiento...

Una sólida plataforma para crecer en Europa

- **27,4 millones de clientes** en Alemania, Irlanda y Reino Unido (+18% y-o-y)
- **Ventas de £3.615 millones** en 1S05 (+17% y-o-y)
- **EBITDA de £975 millones** en 1S05 (+12% y-o-y)
- **Deuda Neta de -£141 millones** a 30 de septiembre de 2005

	Alemania	Irlanda	Reino Unido
Clientes	9,77 mill (+32% y-o-y)	1,60 mill (+5.7% y-o-y)	15,98mill (+12.4% y-o-y)
Gan. neta 3T	+823.000	+32.000	+895.000
ARPU-Anual	€338	€572	£272
Ventas	£ 1.079 mill	£323 mill	£2.097 mill (+6% y-o-y)
EBITDA	£246 mill (+51% y-o-y)	£121 mill (+14% y-o-y)	£598 mill (+ 2.9 % y-o-y)
Margen	22,8% (+4.2 p.p.)	37,5% (-0,4 p.p.)	28,5% (-0.9 p.p.)

Datos de Clientes, Altas y ARPU a 31/12/05 (KPI Report) y Ventas, EBITDA y Margen a 30/9/05 (Interim Report 1H05). Fuente: Informes O2

Telefonica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

02...que aporta beneficios estratégicos a Telefónica

Mejora Crecimiento

- Acelera el perfil de crecimiento de Telefónica
- Amplia el diferencial de crecimiento de Telefónica respecto a sus competidores

Gana Escala

- Impulsa las economías de escala de Telefónica entrando en los mayores mercados europeos con masa crítica
- Importantes sinergias de OpEx y CapEx

Equilibra la Cartera de Negocios

- Equilibra la exposición a los distintos negocios y regiones



Crea Valor

- Negocio: Explotando sinergias y compartiendo mejores prácticas
- Financiero: Aprovechando los bajos tipos de interés y la disponibilidad crediticia

La adquisición de O₂ refuerza la aspiración estratégica de Telefónica

PROVEER LA MEJOR COMBINACIÓN DE CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DE LA INDUSTRIA

Telefonica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

Índice

01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector

02 con una cartera diversificada de Activos, que gestionamos de manera Integrada

03 para obtener unos Resultados diferenciales cumpliendo los Objetivos marcados para 2004

04 que se constituyen en una Base sólida para seguir creciendo en 2006

Telefonica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 Aspectos destacados de los resultados 2005: Construyendo un modelo atractivo...

(% Variación Anual)

- Ingresos
- Resultado Operativo Antes de Amortizaciones (OIBDA)
- Resultado Operativo (OI)
- Beneficio Neto

% Variación
9M05/9M04

% Variación
2005/2004

+20,4%

+25,1%

+20,0%

+25,0%

+24,5%

+30,5%

+36,2%

+40,0%

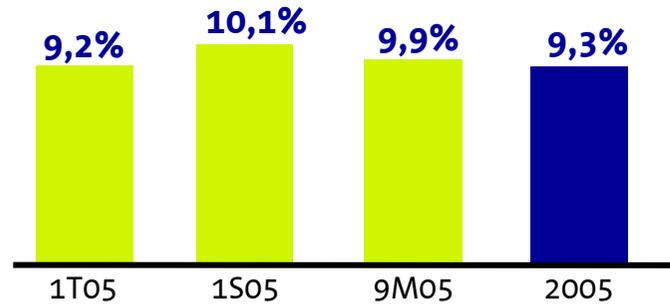
Telefonica



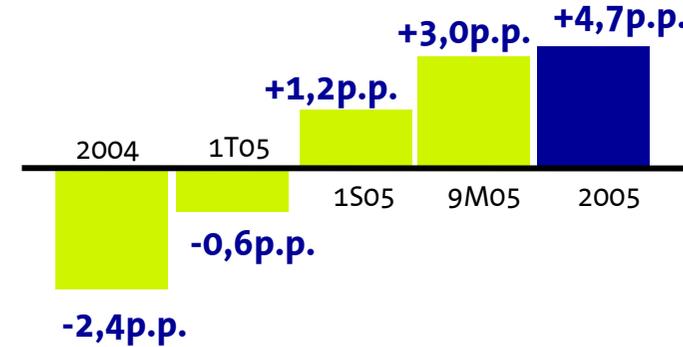
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 Nuestro crecimiento de ingresos se sustenta en el fuerte crecimiento de todos nuestros negocios...

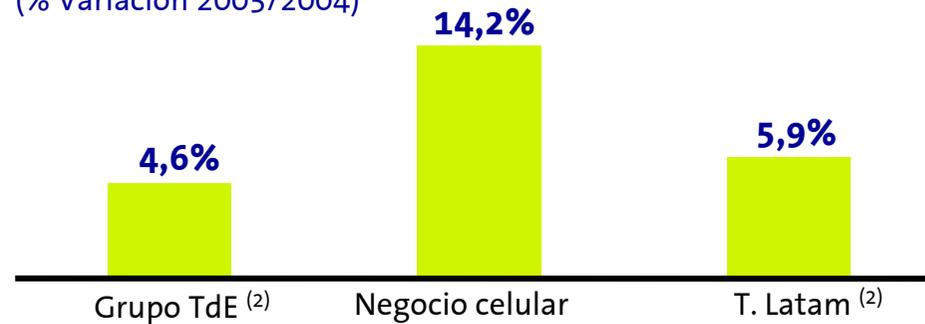
Crecimiento orgánico de los ingresos del Grupo ⁽¹⁾



Impacto de los tipos de cambio en ingresos



Crecimiento orgánico de ingresos por Línea de Actividad ⁽¹⁾
(% Variación 2005/2004)



Parque de clientes y ARPUs crecientes

(1) Asumiendo tipos de cambio constantes de 2004. Incluye los activos adquiridos a BellSouth en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Perú, Uruguay y Venezuela en el negocio celular y Atrium en el Grupo Telefónica Latinoamérica, desde el 1 de enero de 2004. Incluye Český Telecom desde el 1 de julio de 2004

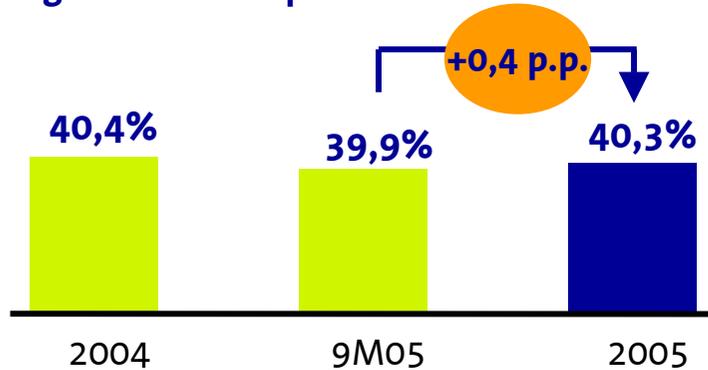
(2) Excluye los ingresos de 2H05 de las unidades española y latinoamericanas de Terra, que se consolidan en TdE y T.Latam desde julio 2005, respectivamente



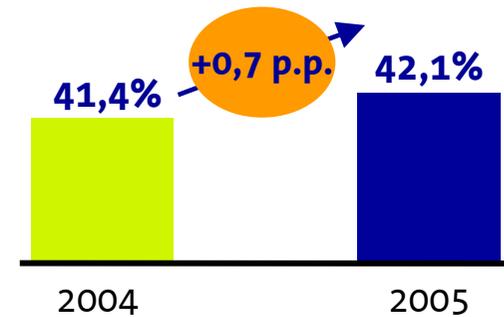
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 ... con márgenes y capacidad de generación de caja estables, respaldados por la Telefonía Fija

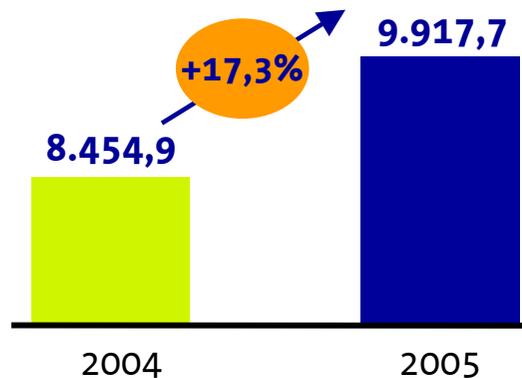
Margen OIBDA Grupo



Margen OIBDA Telefonía fija
(Agregado TdE+T.Latam ¹)



OpCF Grupo (OIBDA-CapEx)
(€, millones)



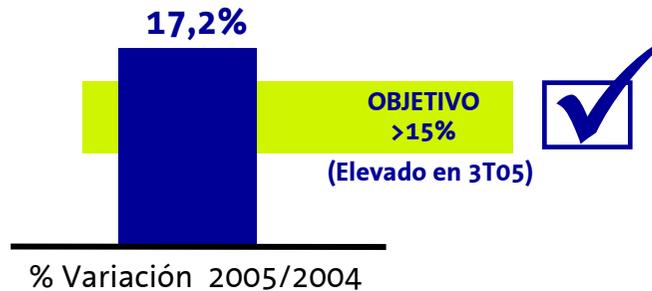
(1) Incluye los activos de Terra en España y Latinoamérica desde julio 2005. Para T Latam, el %OIBDA se calcula antes de plusvalías (107,1 millones de euros en su mayor parte de la venta de Infonet Y Telinver en 2005, y 428,8 millones de euros por la venta del negocio celular de CTC en 2004)



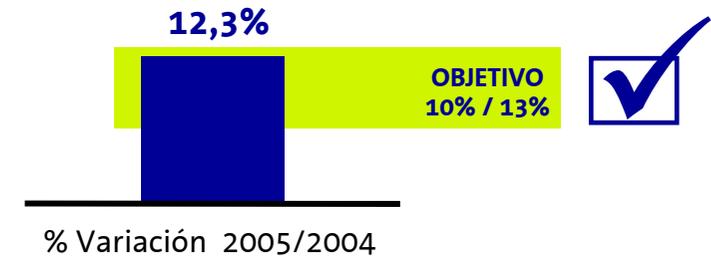
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 Resultados del Grupo que cumplen con los objetivos anunciados, incluso tras haberlos revisado al alza...

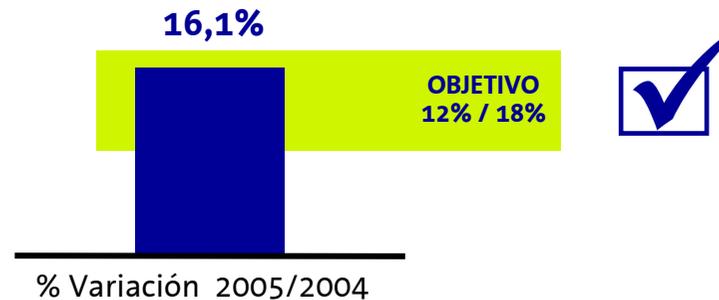
Crecimiento de ingresos ⁽¹⁾
(criterio guidance)



Crecimiento OIBDA ⁽¹⁾
(criterio guidance)



Crecimiento OI ⁽¹⁾
(criterio guidance)

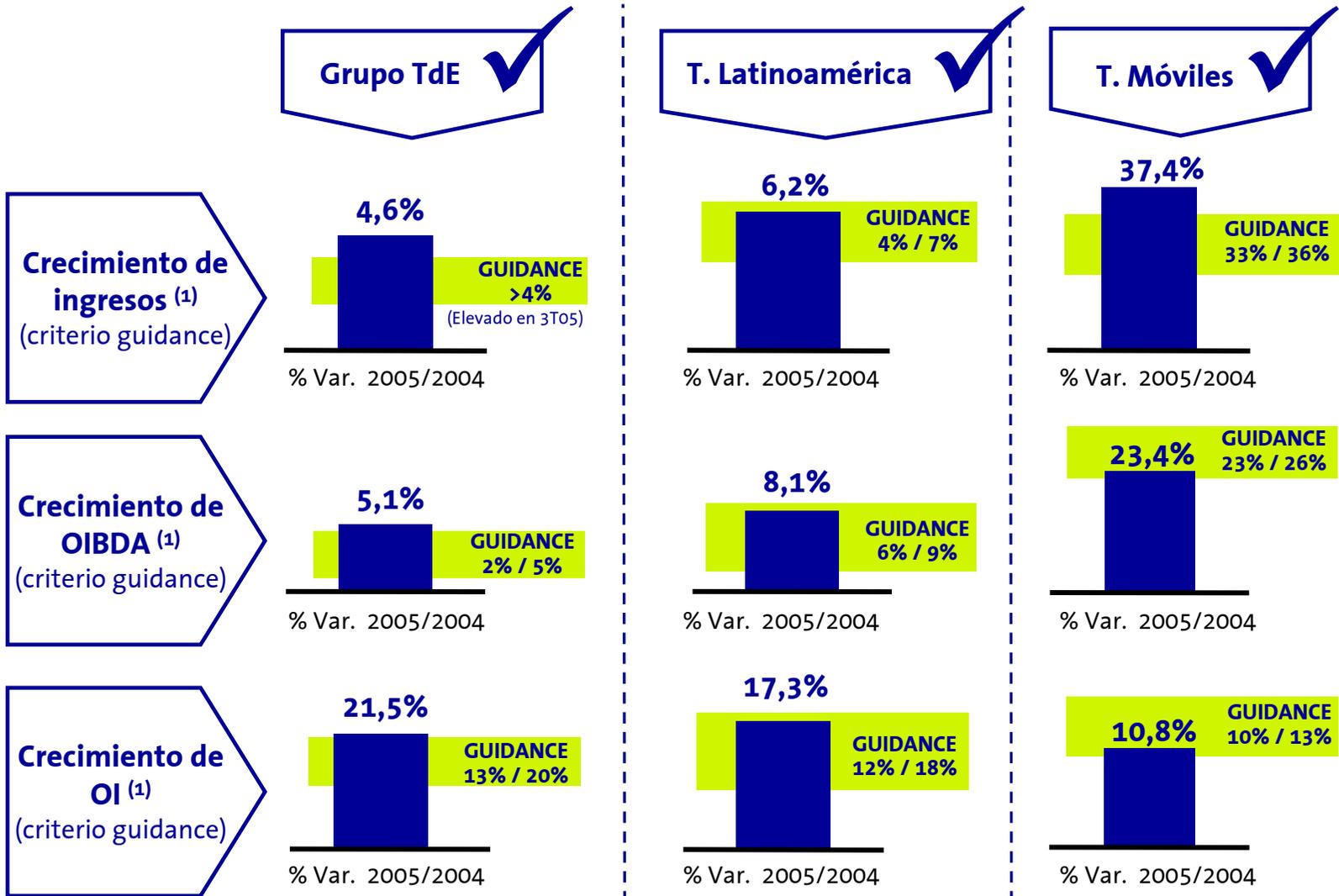


(1) 2005 ajustado para guidance. Asume tipos de cambio constantes de 2004. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación, excepto los activos adquiridos a BellSouth en Argentina y Chile en 2005 (TEM), y Atrium (T.Latam). Para el cálculo del guidance, el OIBDA y el OI excluyen otros ingresos/gastos extraordinarios no previsible en 2005. Los programas de reestructuración de plantilla e inmobiliario están incluidos como ingresos/gastos operativos. Para una comparación homogénea, otros ingresos/gastos extraordinarios equivalentes registrados en 2004 han sido también excluidos de las cifras reportadas



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 ...al igual que nuestras principales Líneas de Actividad

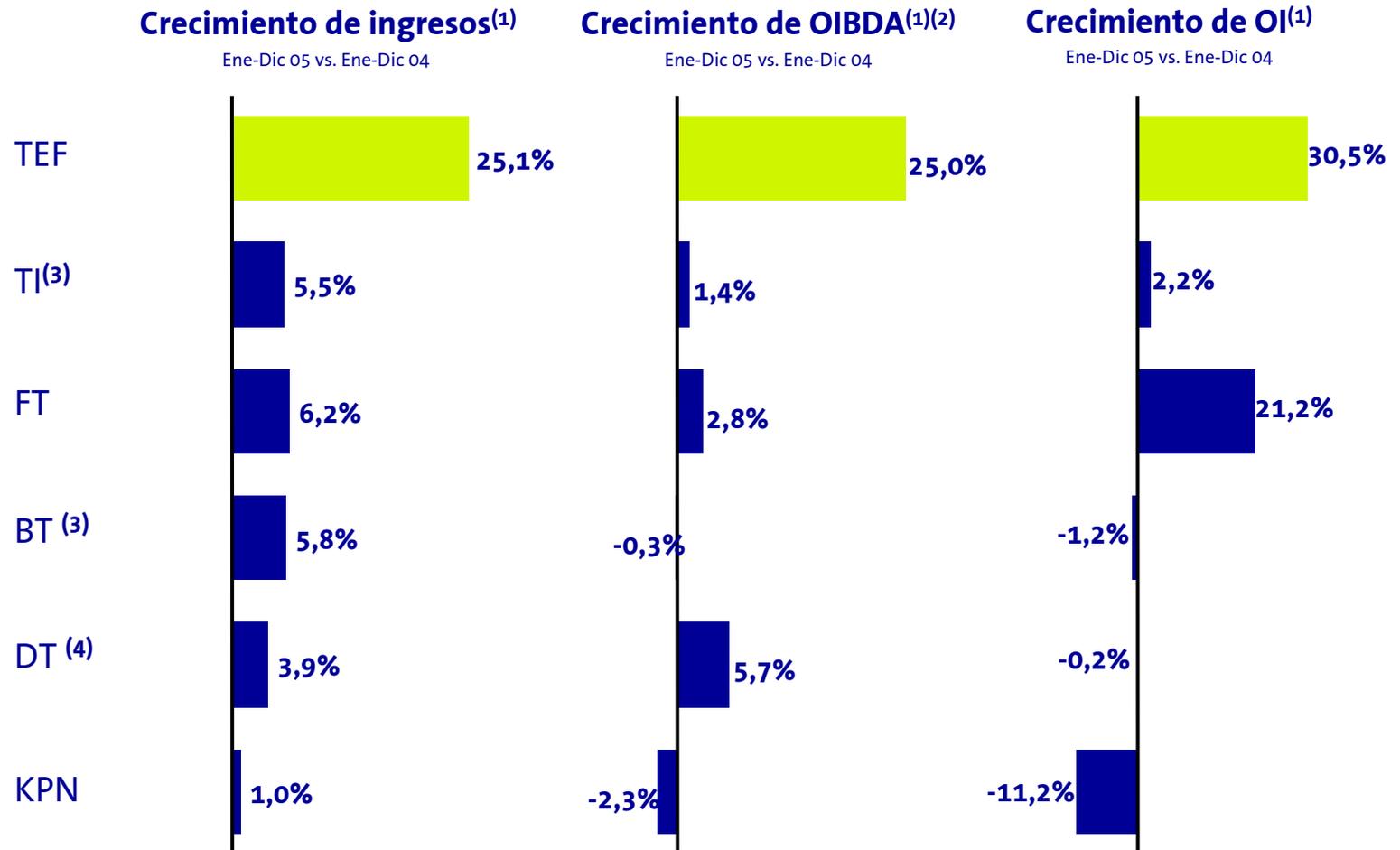


(1) 2005 ajustado para guidance. Asume tipos de cambio constantes de 2004. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación, excepto los activos adquiridos a BellSouth en Argentina y Chile en 2005 (TEM), y Atrium (T.Latam). Para el cálculo del guidance, el OIBDA y el OI excluyen otros ingresos/gastos extraordinarios no previsibles en 2005. Los programas de reestructuración de plantilla e inmobiliario están incluidos como ingresos/gastos operativos. Para una comparación homogénea, otros ingresos/gastos extraordinarios equivalentes registrados en 2004 han sido también excluidos de las cifras reportadas



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

03 ... y sitúan a Telefónica como el operador con mejor comportamiento en el sector



(1) Basado en información publicada por las compañías

(2) EBITDA = margen operativo bruto como ingresos menos aprovisionamientos, gastos por operaciones (netos de resultados operativos) y sueldos y salarios sin incluir planes de pensiones ni remuneraciones en acciones

(3) Datos de los primeros 9 meses.

(4) EBITDA y EBIT ajustado

Telefonica



BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

Índice

- 01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector**
- 02 con una cartera diversificada de Activos, que gestionamos de manera Integrada**
- 03 para obtener unos Resultados diferenciales cumpliendo los Objetivos marcados para 2005**
- 04 que se constituyen en una Base sólida para seguir creciendo en 2006**

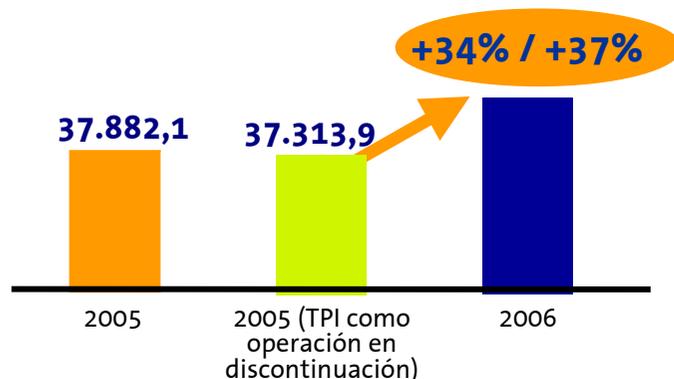
Telefonica



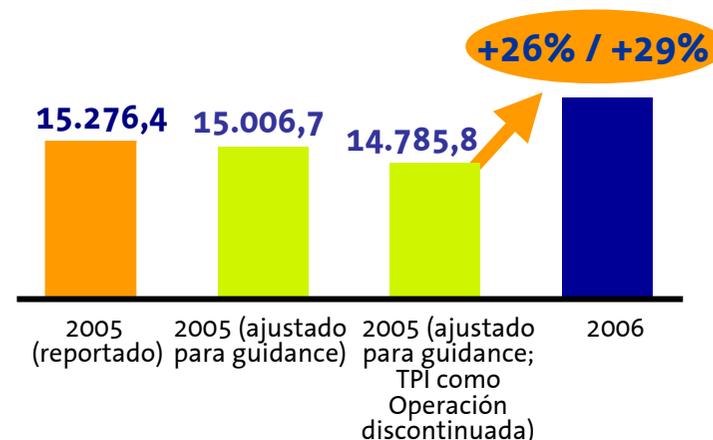
BOLSALIA 2006
SALÓN DE LA BOLSA Y OTROS MERCADOS FINANCIEROS

04 Un crecimiento atractivo para 2006

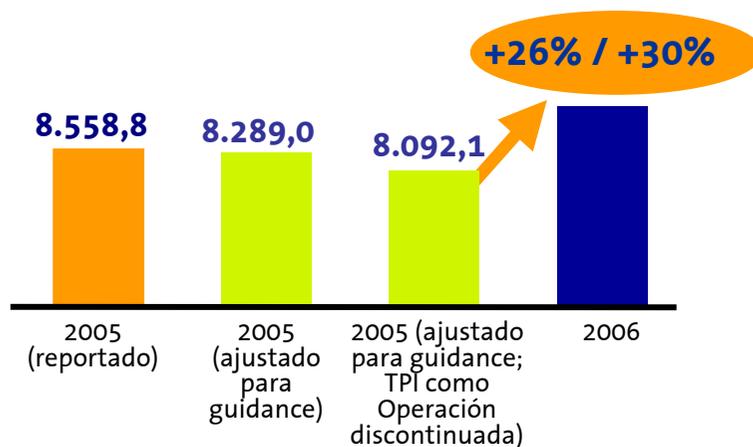
Ingresos del Grupo
(millones de euros)



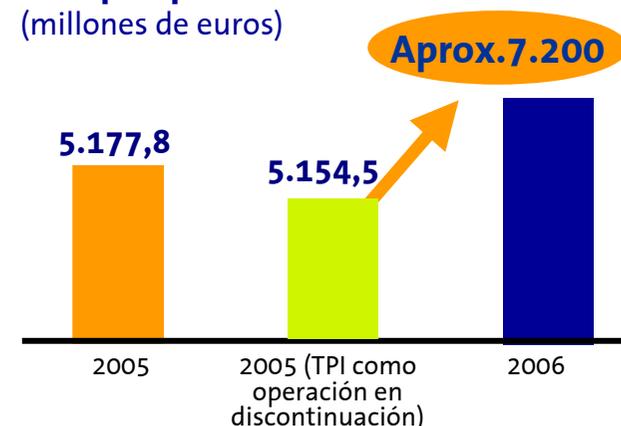
OIBDA del Grupo
(millones de euros)



OI del Grupo
(millones de euros)



Group CapEx
(millones de euros)



Cifras de 2005 reportado incluyen 6 meses de Český Telecom (consolidada desde julio05) e incluyen TPI como operación en discontinuación. El guidance 2006 asume tipos de cambio constantes de 2005. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación, excepto O2 (Feb-Dic 06 incluido). Para el cálculo del guidance, el OIBDA y el OI excluyen otros ingresos/gastos extraordinarios no previsible en 2006. Los programas de reestructuración de plantilla e inmobiliario están incluidos como ingresos/gastos operativos. Para una comparación homogénea, otros ingresos/gastos extraordinarios equivalentes registrados en 2005 han sido también excluidos de las cifras reportadas. La asignación del fondo de comercio de O2 no se ha incluido en el cálculo del guidance de OI.



Conclusiones

TENEMOS ASPIRACIONES AMBICIOSAS ...

- Crecer en ingresos más rápido que nuestros comparables
- Mantener elevados niveles de eficiencia a largo plazo
- Alcanzar elevados ratios de conversión a flujos de caja

...Y LA VISIÓN DE LO QUE NECESITAMOS PARA TRIUNFAR

- Alcanzar una masa crítica en nuestros mercados locales
- Explotar una **gestión integrada de las operaciones** para mejorar posicionamiento competitivo y extraer el máximo valor de sinergias
- Disponer de una **cartera de activos diversificada** por negocios y regiones

LA MEJOR COMBINACIÓN
DE CRECIMIENTO Y
RETORNO AL ACCIONISTA
EN LA INDUSTRIA ...

... MEDIANTE
APALANCAMIENTO EN LA
ESCALA, UN ASPECTO DE
CRECIENTE RELEVANCIA

Telefónica



Visite nuestro website
www.telefonica.es/accionistaseinversores