

La mejor combinación de crecimiento y retorno al accionista de la industria

Ezequiel Nieto Baquera, Director de Relaciones con Inversores

Telefónica S.A.

23 de marzo de 2007



Telefónica

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, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones.

Telefónica no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida. 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 e inversores 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.

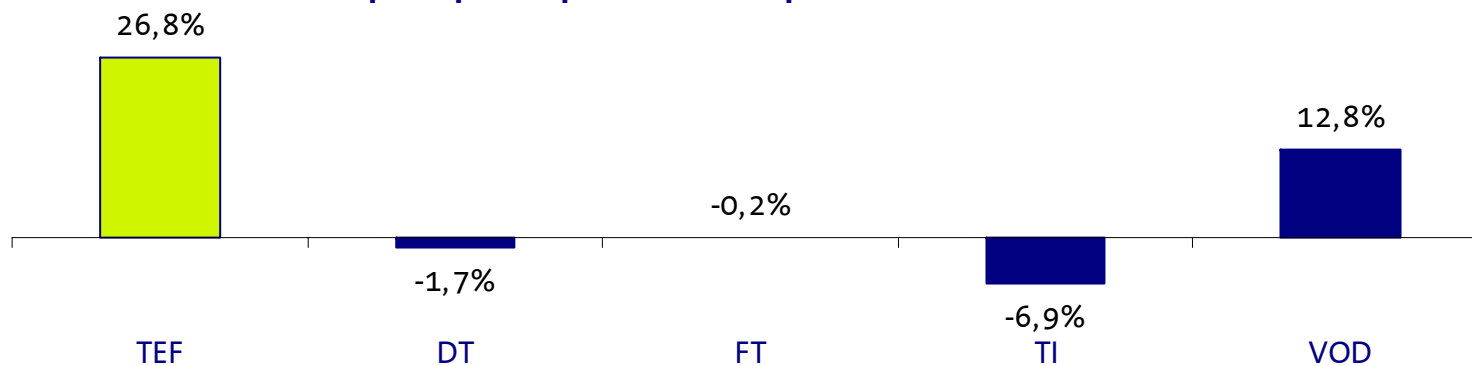
Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

Índice

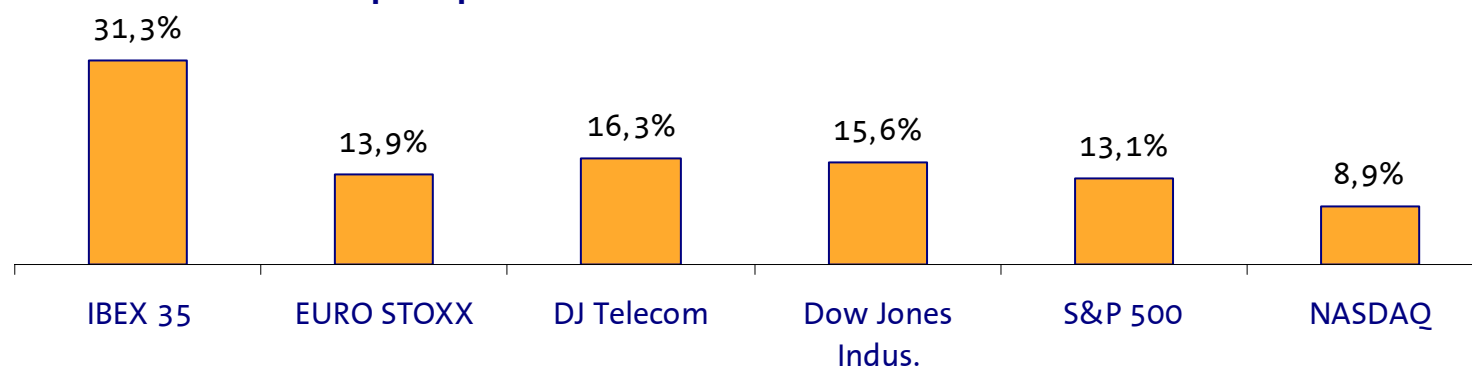
- **01 Trayectoria diferencial en Bolsa dentro del sector**
- **02 Apoyada en unos resultados y una remuneración a los accionistas diferenciales**
- **03 Perspectiva a futuro: crecimiento y rentabilidad únicos**

01 En 2006 Telefónica se comportó mejor en bolsa que sus comparables...

Variación en 2006 de las principales operadoras europeas

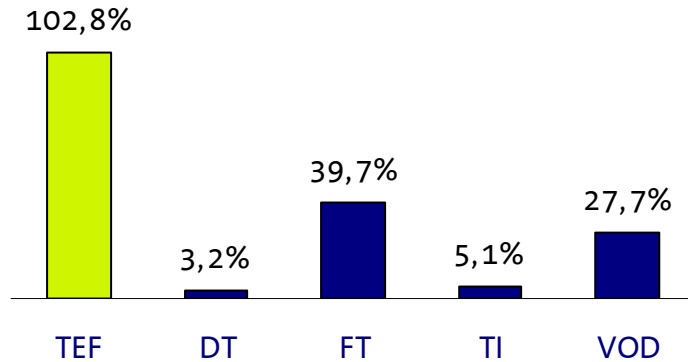


Variación en 2006 de los principales índices bursátiles

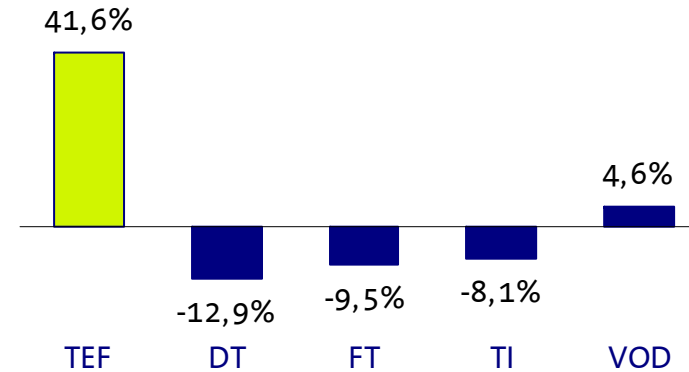


01 ...al igual que en años anteriores

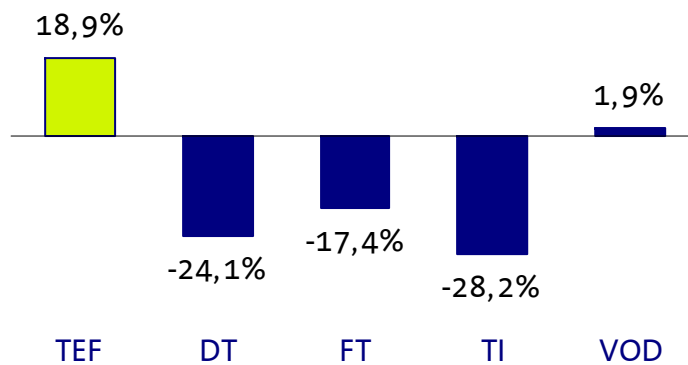
2003 - 22/Mar/07



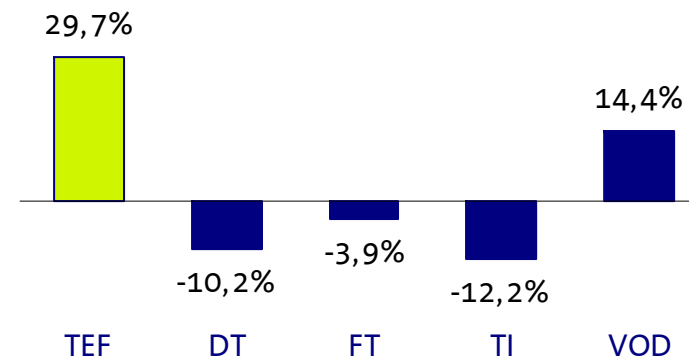
2004 - 22/Mar/07



2005 - 22/Mar/07

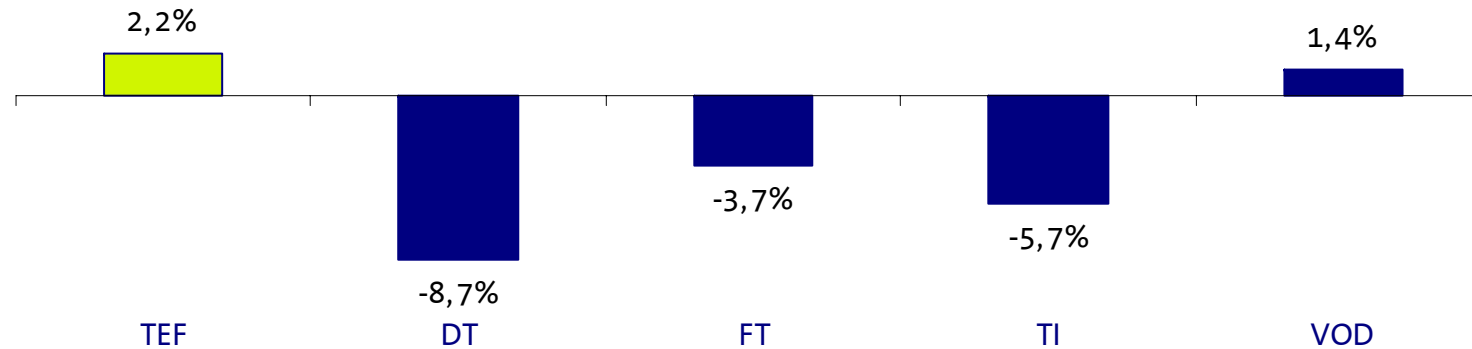


2006 - 22/Mar/07

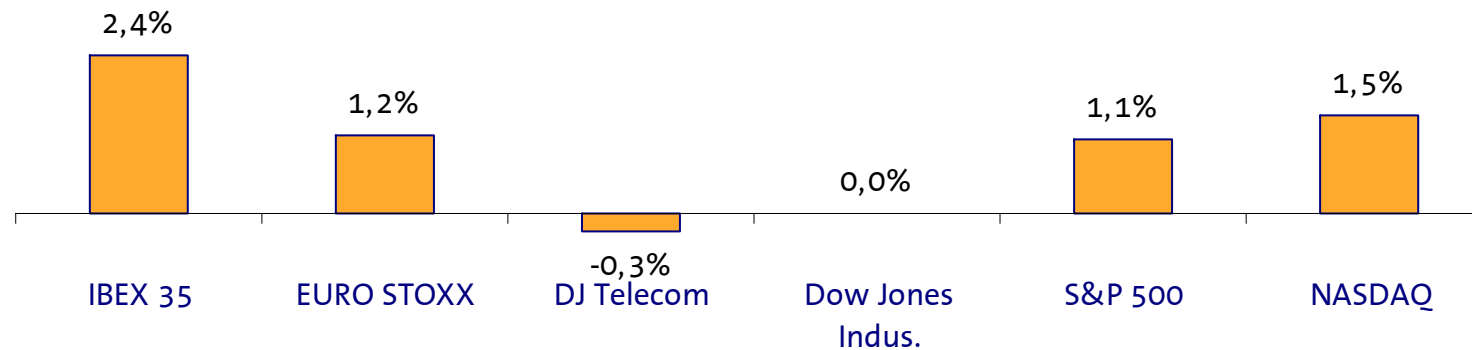


01 Y en 2007, a pesar del negativo comportamiento de las bolsas, Telefónica ha evolucionado mejor que sus comparables

Variación en 2007 de las principales operadoras europeas (hasta 22/3/07)



Variación en 2007 de los principales índices bursátiles (hasta 22/3/07)



Índice

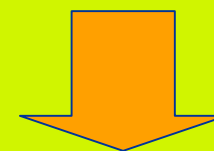
- **01 Trayectoria diferencial en Bolsa dentro del sector**
- **02 Apoyada en unos resultados y una remuneración a los accionistas diferenciales**
- **03 Perspectiva a futuro: crecimiento y rentabilidad únicos**

02 Excelentes resultados en 2006, que superan la media del sector...

En millones de €
(variación interanual en %)





	Ene-Dic 2006	Ene-Dic 2005	% variación 2006/2005
Ingresos	52.901	37.383	+41,5%
Rdo. operativo antes amortización (OIBDA)	19.126	15.056	+27,0%
Rdo. operativo (OI)	9.421	8.363	+12,7%
Resultado neto	6.233	4.446	+40,2%
Generación de caja operativa (OIBDA-CapEx)	11.122	9.903	+12,3%

**Habiendo destinando
3.500 Mill€ a la
remuneración de
accionistas en 2006:**



**2.600 Mill. € en forma de
dividendos
+ 75,6 Mill. acciones en
autocartera a diciembre
2006**

02 ...continuamente cumpliendo o superando los objetivos anunciados...

		OBJETIVO	RESULTADOS ¹	
2003	Crecimiento Ingresos	5% / 8%	6,0%	
	Crecimiento EBITDA	6% / 9%	12,5%	
	Crecimiento EBIT	18% / 21 %	29,7%	
2004	Crecimiento Ingresos	7% / 10%	8,6%	
	Crecimiento EBITDA	5% / 7%	6,0%	
	Crecimiento EBIT	15% / 18 %	15,5%	
2005	Crecimiento Ingresos	12% / 15%	17,2%	
	Crecimiento OIBDA	10% / 13%	12,3%	
	Crecimiento OI	12% / 18%	16,1%	
2006	Crecimiento Ingresos	34% / 37%	38,8%	
	Crecimiento OIBDA	26% / 29%	28,9%	
	Crecimiento OI	26% / 30%	29,2%	

02 ...con un crecimiento claramente por encima de los comparables



Fuente: Notas de prensa de las compañías

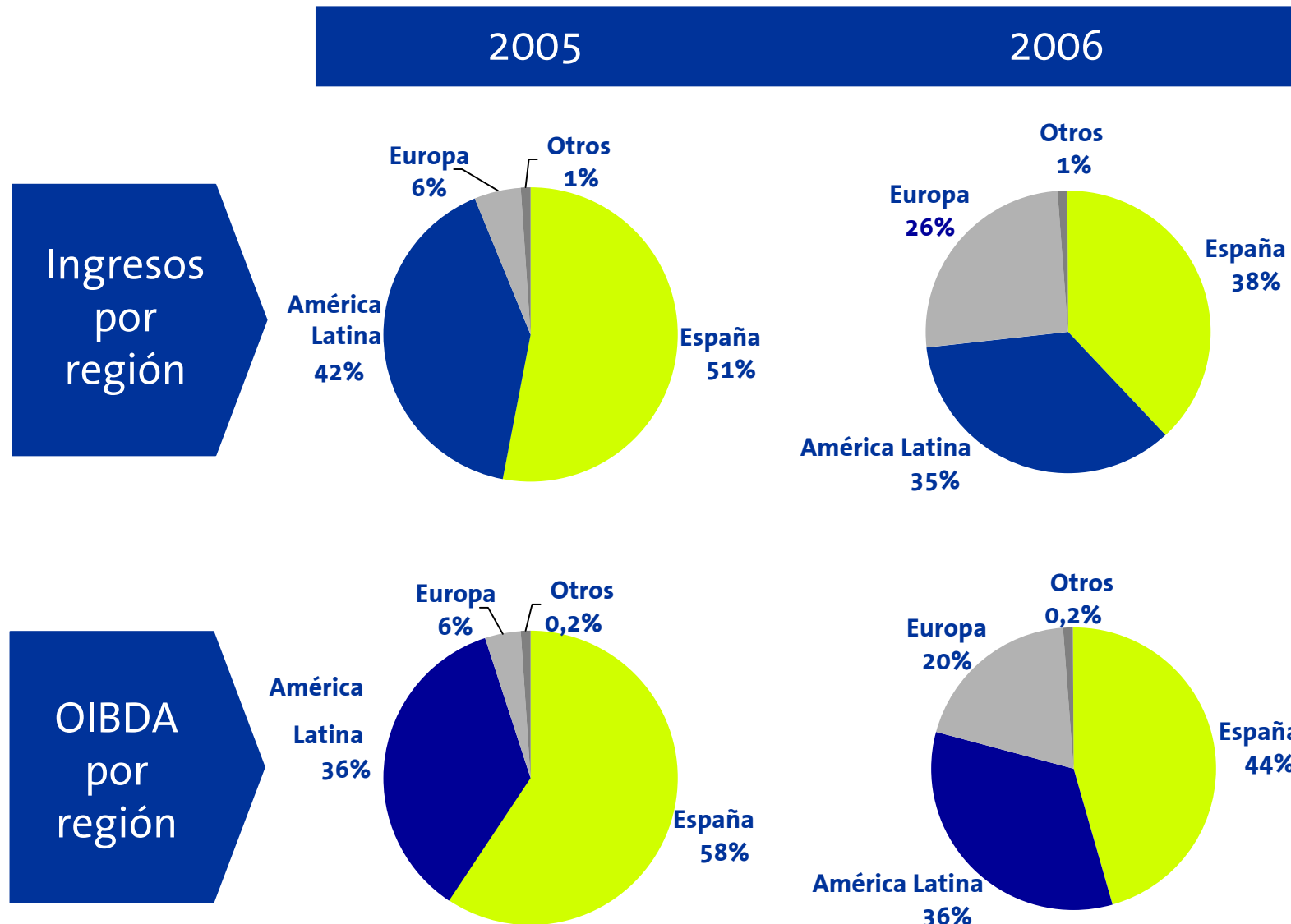
BT: Abril-Diciembre 06 vs. 05; EBITDA excluye aspectos específicos; EBITDA orgánico excluye aspectos específicos y costes de reestructuración. Tasa de crecimiento nominal para ingresos

DT: Crecimiento de EBITDA ajustado por factores especiales. Crecimiento de ingresos en moneda corriente

KPN: Crecimiento orgánico Ingresos/EBITDA: Ingresos/EBITDA ajustados según cálculo de objetivos

VOD: Abril-Septiembre 06 vs. 05; Próximo periodo de publicación Abril06-Marzo07

02 Aprovechando el valor de la diversificación



02 Gracias a los sólidos resultados operativos en nuestras principales áreas de negocio

España posición de mercado reforzada con un perfil único de crecimiento y rentabilidad

- **Fijo:** liderazgo en BA, mejora cuota de mercado TV de pago. Referencia a nivel de ingresos y OIBDA
- **Móvil:** buenos resultados comerciales (éxito campaña Navidad). Sólidos ingresos y márgenes

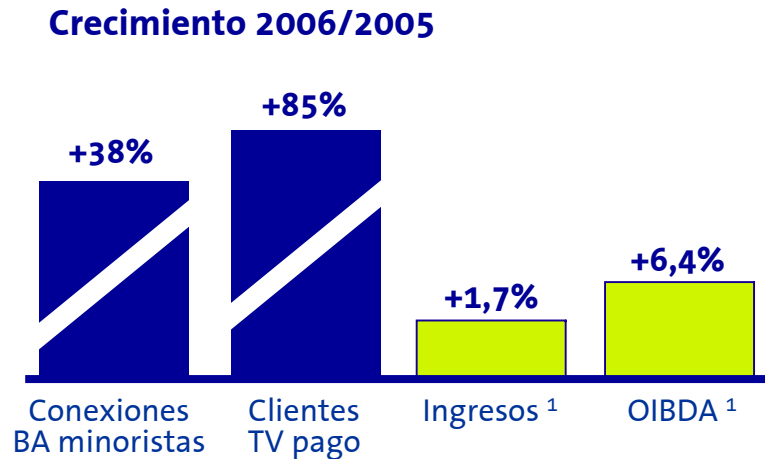
Latam gestionando con éxito crecimiento y rentabilidad

- **Fijo:** desarrollo de BA y TV de pago. Mantenimiento márgenes de OIBDA
- **Móvil:** rápida expansión de la cartera de clientes. Triplicando la generación de caja

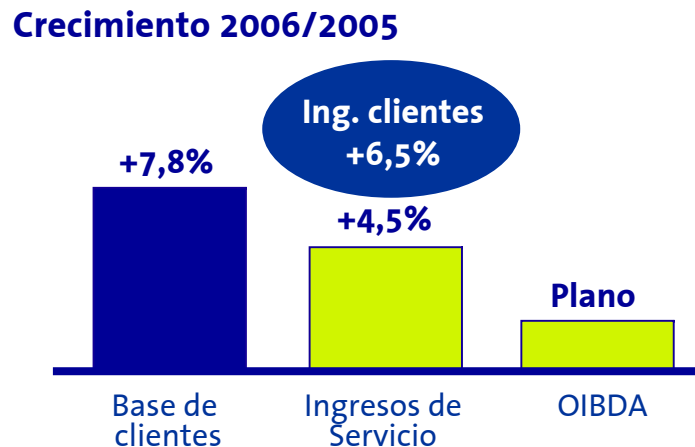
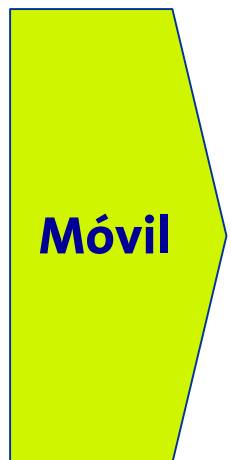
Europa explotando el crecimiento del móvil y extrayendo valor del fijo

- **O2 UK:** ganancia neta y ARPU sólidos. Elevado crecimiento de ingresos de servicio
- **O2 Alemania:** foco en contrato. Presión en ingresos
- **República Checa:** crecimiento BA y móvil. Clara mejora financiera

02 España: cuota de mercado reforzada con un perfil único de crecimiento y rentabilidad



- Cuota de mercado BA minorista **56%** a Dic.06
- Cuota de mercado de TV de pago **10%**
- Crecimiento **46%** en ingresos BA minorista

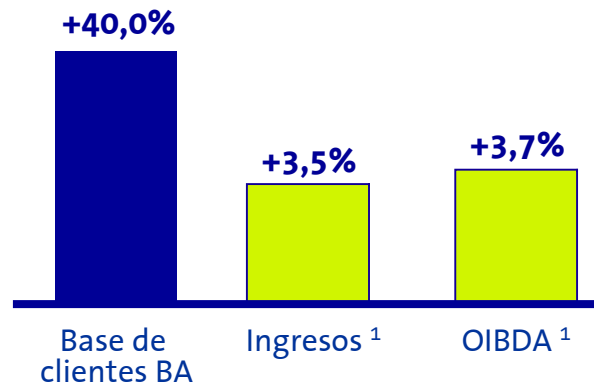


- +18%** en altas y **+70%** en ganancia neta en 2006.
- >90%** de ganancia neta en contrato (base de contrato +13% interanual)
- ARPU de salida **+1%** interanual

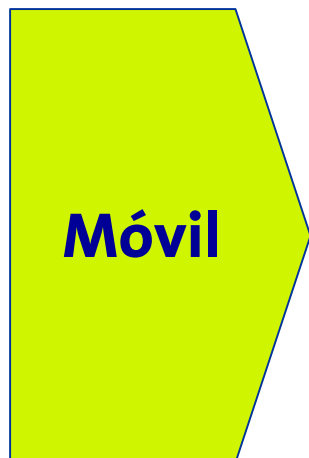
02 Latinoamérica: gestionando con éxito crecimiento y rentabilidad



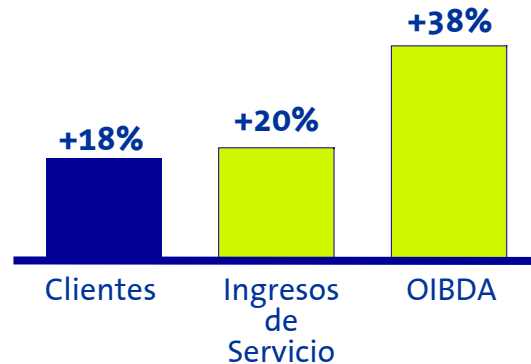
Crecimiento 2006/2005
(en €)



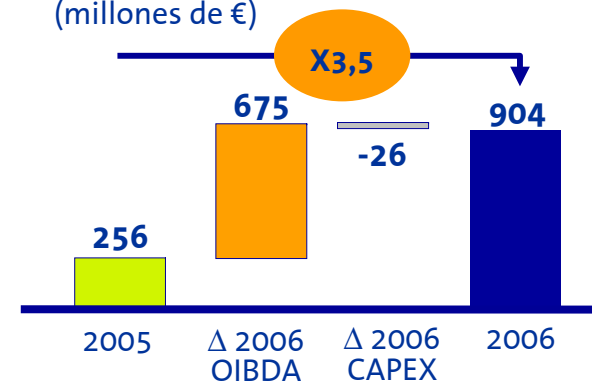
- >30% crecimiento anual de ingresos de BA en moneda local
- Todas las operadoras crecen en ingresos
- >1 p.p. de mejora de margen de OIBDA desde 1T06



Crecimiento 2006/2005
(en €)



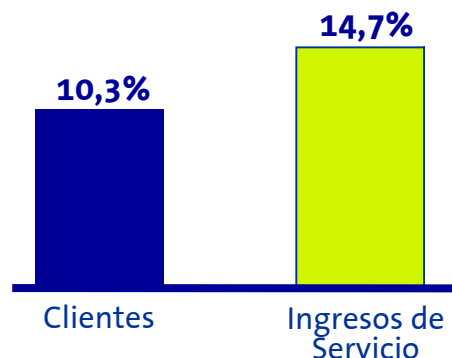
Generación operativa de caja (OIBDA-CapEx)
(millones de €)



02 Europa: explotando el crecimiento del móvil...



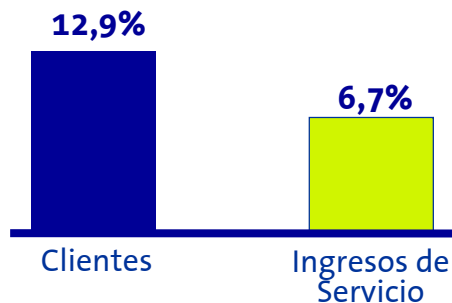
Crecimiento 2006/2005
(£)



- **+13%** de crecimiento anual en clientes de contrato en 2006
- **35%** clientes de contrato, +0.9 p.p. interanual
- **Churn de contrato** de 12 meses móviles **4 p.p.** inferior al del año anterior
- **+2.2%** incremento anual del ARPU¹, por crecimiento de MoU y de ARPU de datos

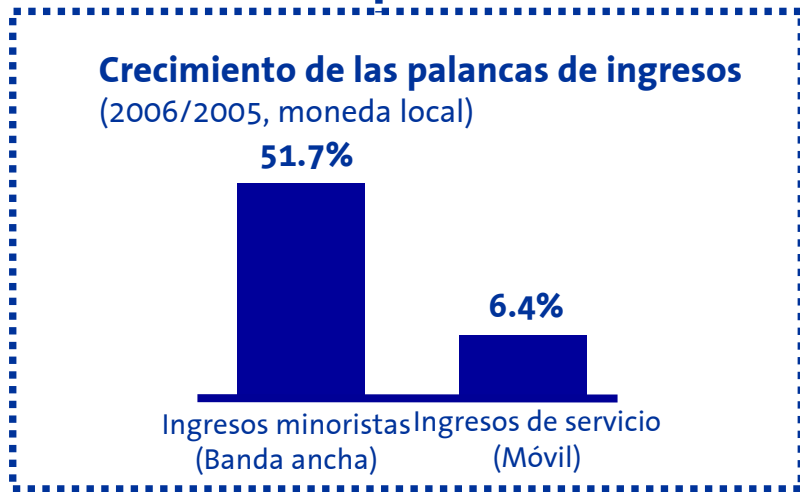
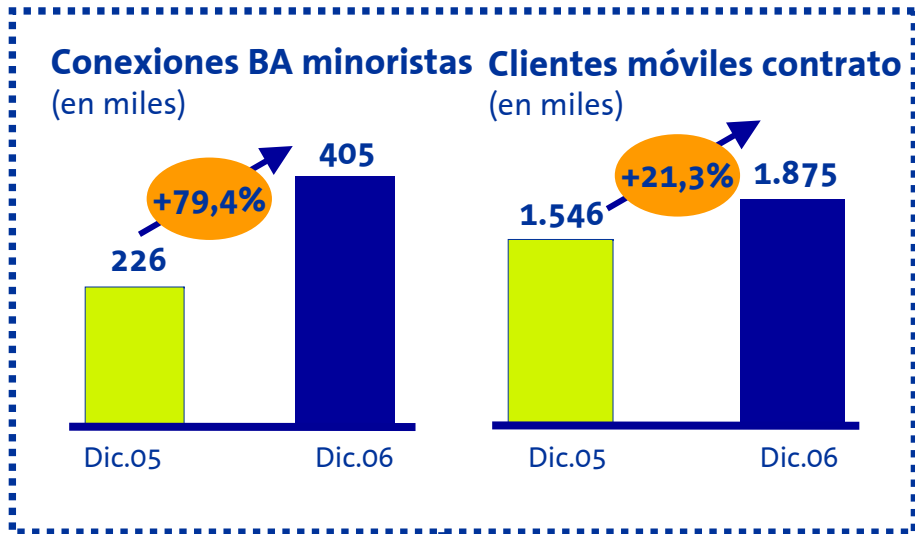


Crecimiento 2006/2005
(€)

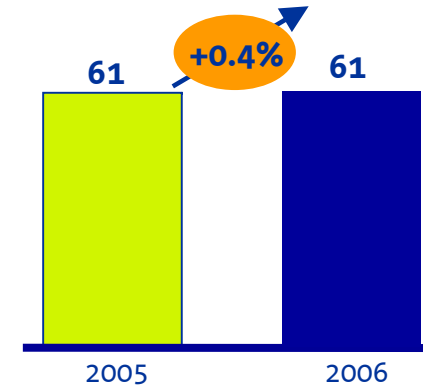


- **49%** de ganancia neta en contrato en 4T06
- **51%** de ganancia neta en contrato en 2006 suscribió Genion (3,9 M clientes a Dic.06)
- **+4%** crecimiento interanual de MoU en 2006
- Presión en ARPU¹ (**-12,6%**), por cambio en el mix, recortes en TTM y competencia

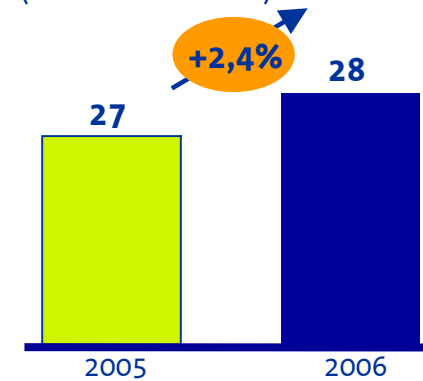
02 ...y extrayendo valor de la notable mejora del fijo en la República Checa



Evolución de ingresos
(CZK en millardos)



Evolución de OIBDA
(CZK en millardos)



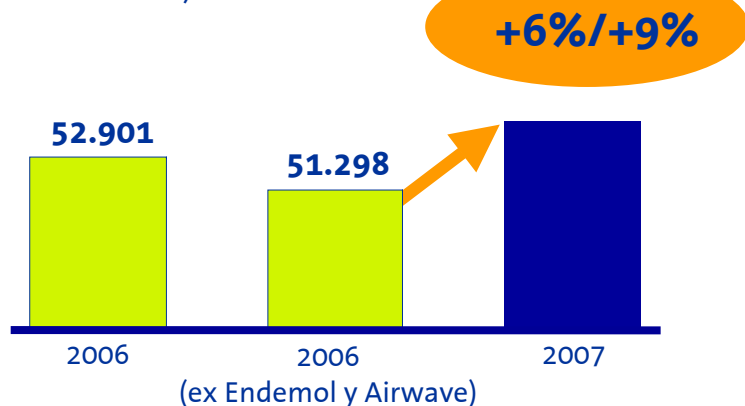
45,8% margen 2006 (+0.9 p.p. interanual)

Índice

- **01 Trayectoria diferencial en Bolsa dentro del sector**
- **02 Apoyada en unos resultados y una remuneración a los accionistas diferenciales**
- **03 Perspectiva a futuro: crecimiento y rentabilidad únicos**

03 En 2007 seguimos esperando un crecimiento diferencial...

Grupo Telefónica. Ingresos
(en millones €)



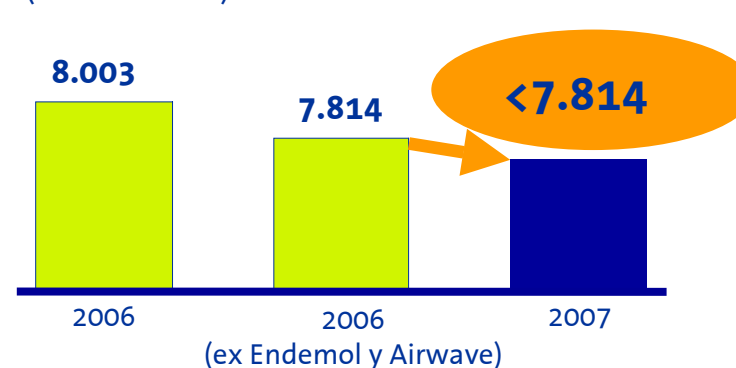
Grupo Telefónica. OIBDA
(en millones €)



Grupo Telefónica. OI
(en millones €)



Grupo Telefónica. CapEx
(en millones €)



Las cifras base publicadas incluyen once meses de O2 (consolidada desde Febrero 2006), ocho meses de Telefónica Telecom (consolidada desde mayo de 2006), seis meses de Iberbanda (consolidada desde Julio 2006), tres meses de pérdidas por inicio de operaciones en Eslovaquia (las operaciones empezaron en Febrero de 2007) y excluyen los resultados de Endemol y Airwave. Los objetivos para 2007 asumen tipos de cambio constante de 2006 y excluyen cambios en el perímetro de consolidación. En términos de cálculo de objetivos, OIBDA y OI no incluyen ingresos y gastos excepcionales no previsibles en 2007. Los Programas de Reestructuración de Plantilla (980M€ en 2006 y 630M€ estimados para 2007 por TdE), así como Planes Inmobiliarios están incluidos como ingresos/gastos operativos. A efectos comparativos los ingresos/gastos extraordinarios equivalentes registrados en 2006 también se han deducido de las cifras reportadas.

03 ...apalancándonos en el potencial de crecimiento del negocio móvil en Latinoamérica

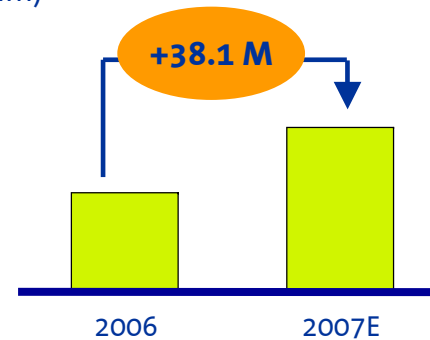
PERSPECTIVA MACRO ESTABLE

- Crecimiento real del PIB de un dígito en las principales economías

+4,7% en 2007 en la región latinoamericana ¹

EXPECTATIVAS DE ELEVADO CRECIMIENTO

- Fuerte crecimiento de la penetración del **mercado móvil** (en las áreas de operación de T.Latam)²



MANTENIMIENTO DEL LIDERAZGO EN EL MERCADO MOVIL

- Enfoque hacia una elevada cuota de ganancia neta en 2007 mediante:
 - ✓ Fomento **integración Fijo/Móvil** y colaboración para capturar el potencial de crecimiento (compartición de canales de venta)
 - ✓ Aprovechamiento de nuestra **cobertura GSM en toda la región** tras la migración a GSM de Brasil y Venezuela

APALANCAMIENTO EN LA GESTION REGIONEL DE LAS OPERACIONES

TELEFONICA S.A.

Relaciones con Inversores

(1) En millones de US\$, precios constantes de 2000. Fuente: Cepal (Comisión Económica para América Latina y Caribe)

(2) Fuente: Pyramid

Telefonica

03 Una atractiva política de remuneración al accionista, manteniendo una estricta disciplina financiera



03 **Telefónica ofrece a sus accionistas una propuesta de valor excelente**

- **El perfil de crecimiento más alto**, muy por encima de sus comparables
- **La mejor diversificación**, por negocios y geografías
- **Claro potencial para extraer valor** de la escala y de la gestión integrada
- **Una posición competitiva sólida para afrontar los retos actuales**

- ✓ **Fiabilidad**, siempre cumpliendo los objetivos
- ✓ Mantenimiento estricto de la **disciplina financiera**
- ✓ Senda creciente en la **remuneración de accionistas**

Un valor de crecimiento y remuneración elevados, que **duplicará BPA y dividendo en 2009**

Telefonica
