

Manteniendo un crecimiento sostenible y una atractiva remuneración al accionista

Isabel Beltrán España

Relaciones con Inversores

Telefónica S.A.

29 de octubre de 2009



TELEFONICA, S.A.

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.

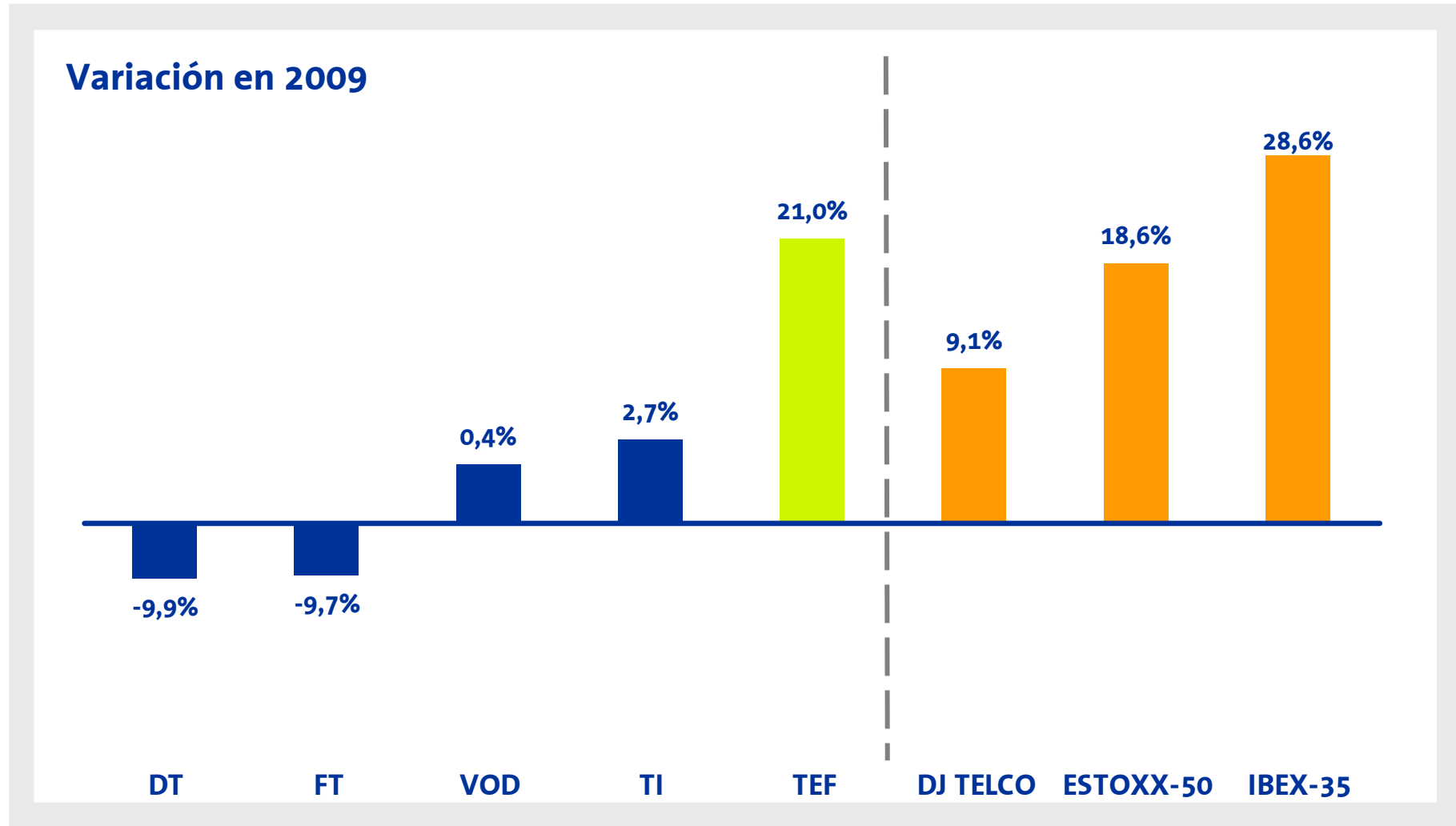
Telefónica no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de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

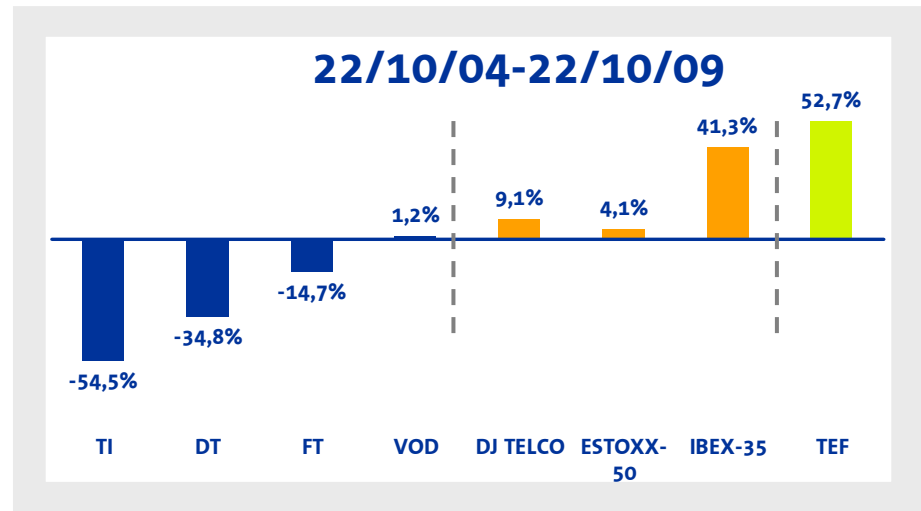
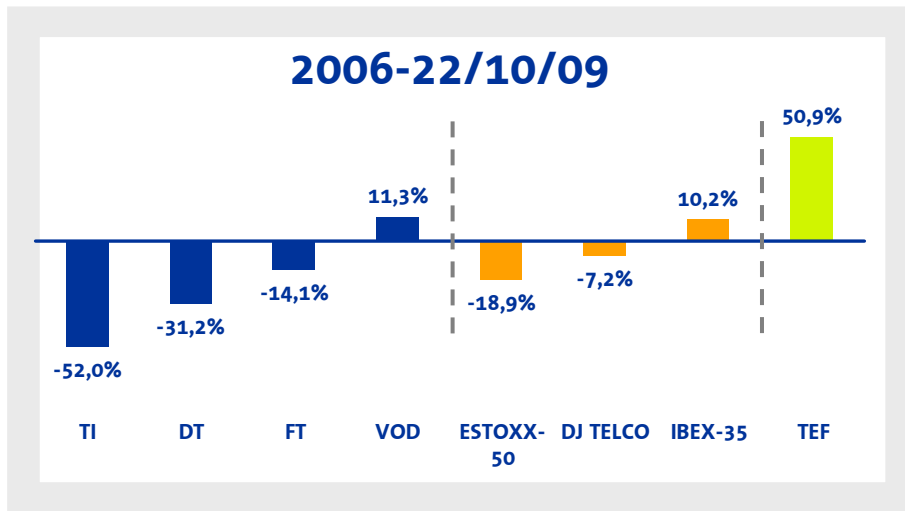
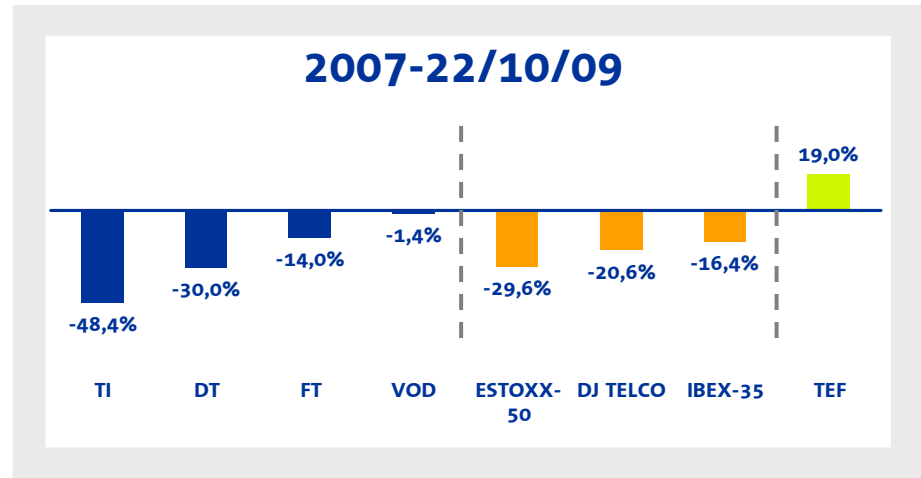
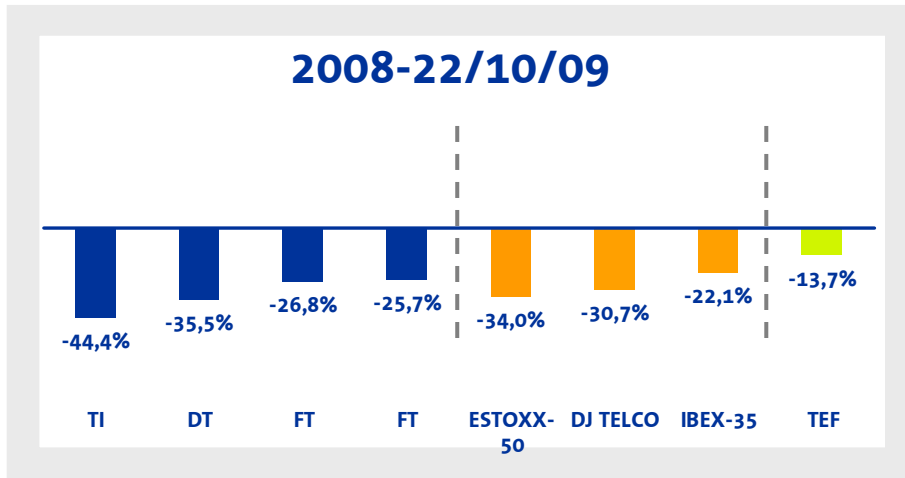
- 01 Telefónica mantiene una evolución bursátil destacada en el sector**
 - 02 Cumpliendo objetivos y creciendo por encima de competidores**
 - 03 A futuro Telefónica mantendrá su perfil de crecimiento diferencial**
 - 04 Que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
 - 05 Conclusiones**
-

01 En 2009 Telefónica se comporta mejor en bolsa que sus comparables



Fuente: Bloomberg, actualizado a 22 de octubre de 2009

01 ...cumpliéndose también en años anteriores...

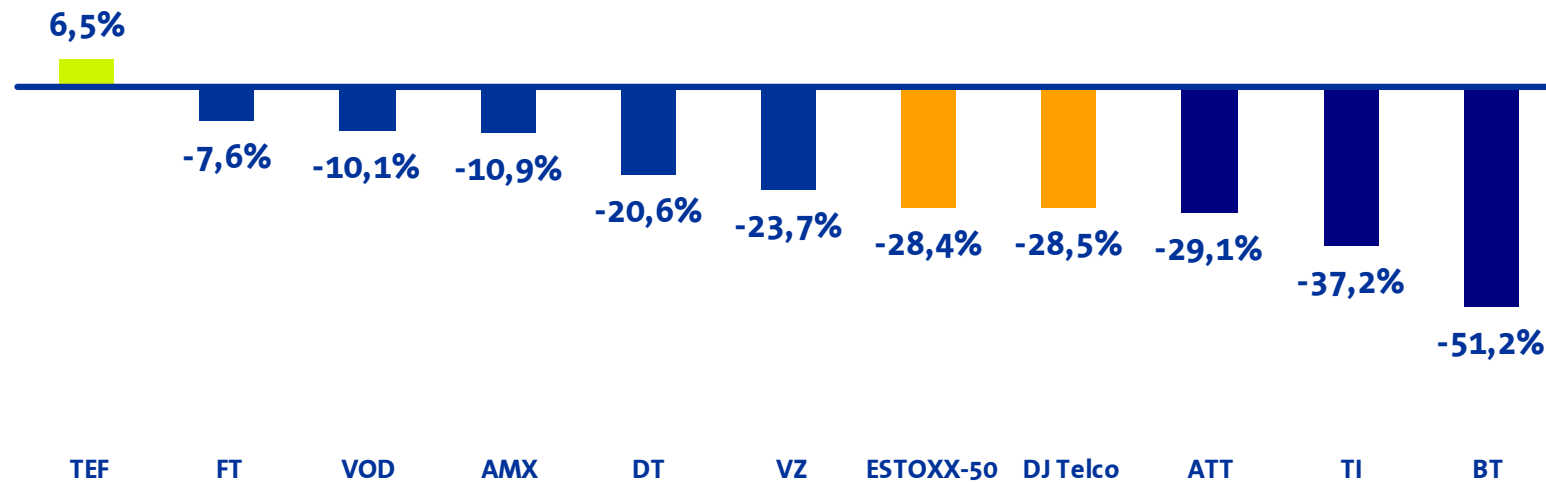


Fuente: Bloomberg

TELEFONICA, S.A.

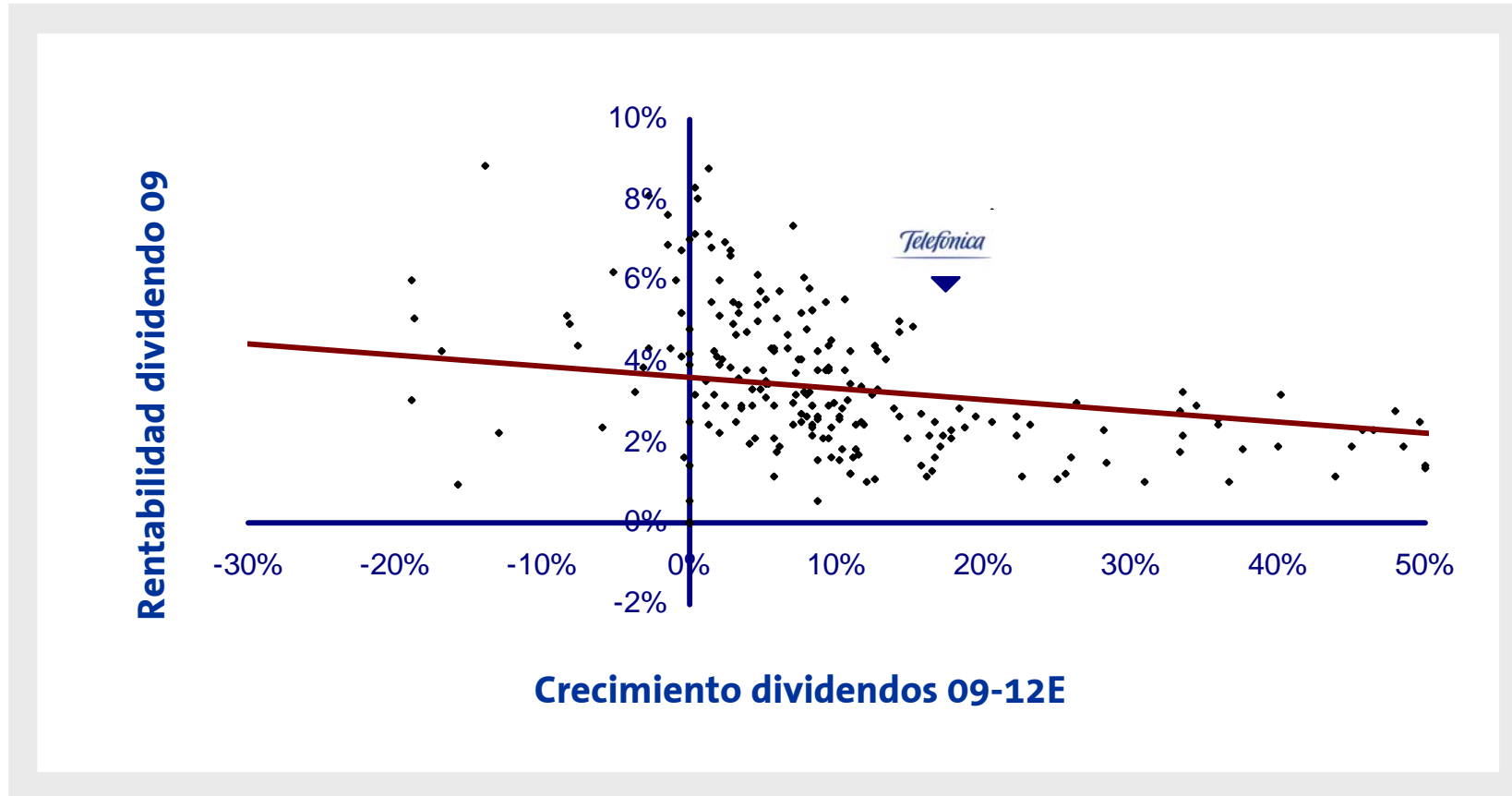
01 ... con una rentabilidad total al accionista superior a sus homólogos ...

Rentabilidad total para el accionista (Sept 07-Sept 09)



Fuente: Bloomberg

01 ... y la mejor combinación de rentabilidad por dividendo y crecimiento esperado de dividendos...



Fuente: Factset, Fidentiis Equities, análisis basado en ranking del Eurostoxx 300

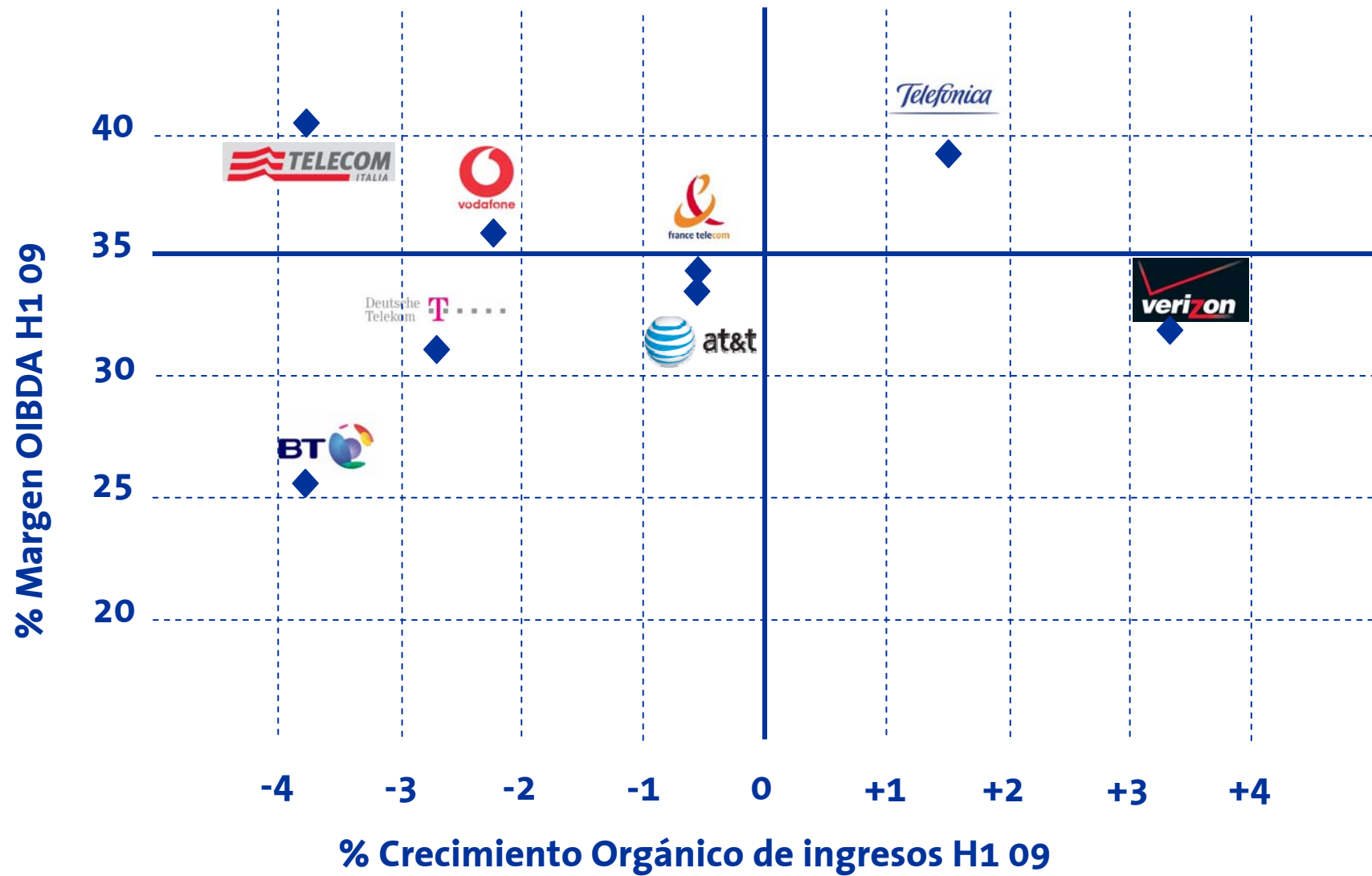
Índice

- 01 **Telefónica mantiene una evolución bursátil destacada en el sector**
 - 02 **Cumpliendo objetivos y creciendo por encima de competidores**
 - 03 **A futuro Telefónica mantendrá su perfil de crecimiento diferencial**
 - 04 **Que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
 - 05 **Conclusiones**
-

02 Cumplimiento de objetivos sostenido en el tiempo...

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	H1 09
Ingresos	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
OIBDA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
OI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	--

02 ... con crecimientos por encima de competidores...



Fuente: Morgan Stanley basado en registros oficiales de las compañías

Índice

- 01 **Telefónica mantiene una evolución bursátil destacada en el sector**
- 02 **Cumpliendo objetivos y creciendo por encima de competidores**
- 03 **A futuro Telefónica mantendrá su perfil de crecimiento diferencial**
- 04 **Que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 05 **Conclusiones**

03 En una industria con fuerte potencial de crecimiento ...



1. Los datos de crecimiento consideran sólo Big Screen
2. Mercados donde Telefónica está presente
3. Evolución estimada del mercado en países con presencia de Telefónica (países y servicios) incluyendo fijo, móvil, banda ancha móvil, banda ancha fija y TV de pago
4. Asumiendo tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008)

03 ... que Telefónica continuará captando...

1

Enfoque en cliente & consistencia

2

Desarrollo de aplicaciones & nuevo negocio

3

Desarrollo masivo de banda ancha móvil

4

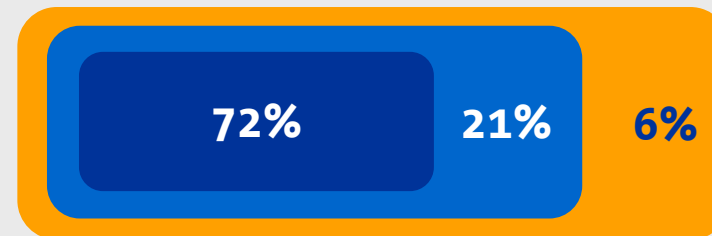
Incremento de velocidad en ADSL & desarrollo selectivo de fibra

5

Defensa & crecimiento del negocio tradicional

Mix¹ de ingresos

FY 2012E



Voz² & Accesos



Conectividad Banda Ancha³

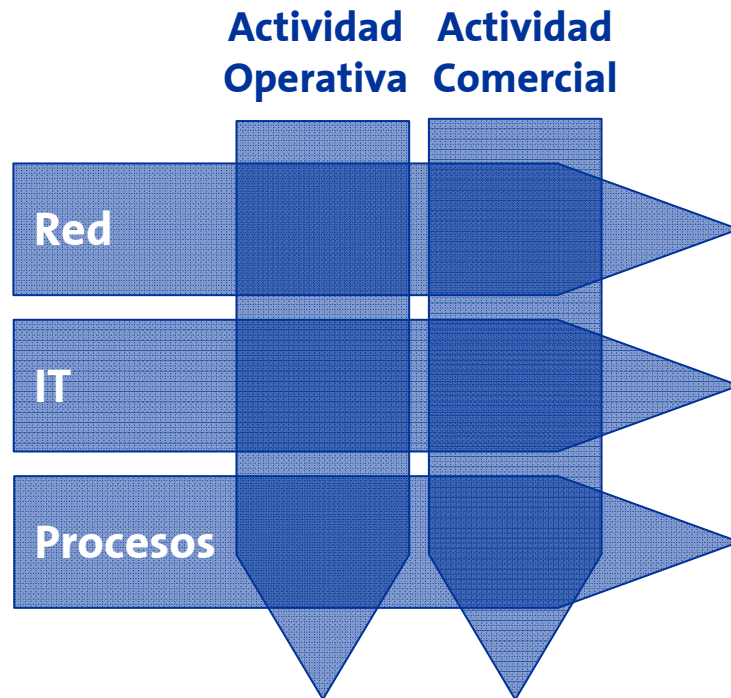


Aplicaciones & Nuevos Negocios⁴

1. El 1% de ingresos procedentes de filiales y otras compañías no se muestra en el gráfico
2. Acceso & Voz: ingresos de accesos fijos y móviles, de voz (incluidos SMS), de equipos fijos y móviles, internet de banda estrecha e ingresos de M2M
3. Conectividad de banda ancha (fija & móvil). Conectividad de banda ancha fija incluye DSL, fibra óptica, cable modem...), servicios de datos fijos, minoristas y mayoristas y equipamiento. Conectividad de banda ancha móvil: big screen y small screen, correo móvil e ingresos de búsquedas WAP
4. Aplicaciones & Nuevo negocio: TV, soluciones ICT, publicidad on-line (e-commerce, Terra), SVA de banda ancha móvil (contenido móvil/ descarga de aplicaciones), otros SVA de banda ancha fija, nuevas fuentes de crecimiento y otros ingresos de servicio de contenidos digitales

03 ... transformándose para seguir creciendo de forma rentable ...

Nuevo Modelo Operativo



Reforzado con nuestra escala y alianzas estratégicas

- 1 Una red multi-acceso que permita mayor crecimiento y eficiencia
- 2 Estrategia de IT como palanca clave en la transformación
- 3 Evolución hacia una compañía on-line
- 4 Excelencia operativa que liberará recursos para dedicarlos a crecimiento
- 5 Eficiencia comercial, adaptada a condiciones de cada mercado

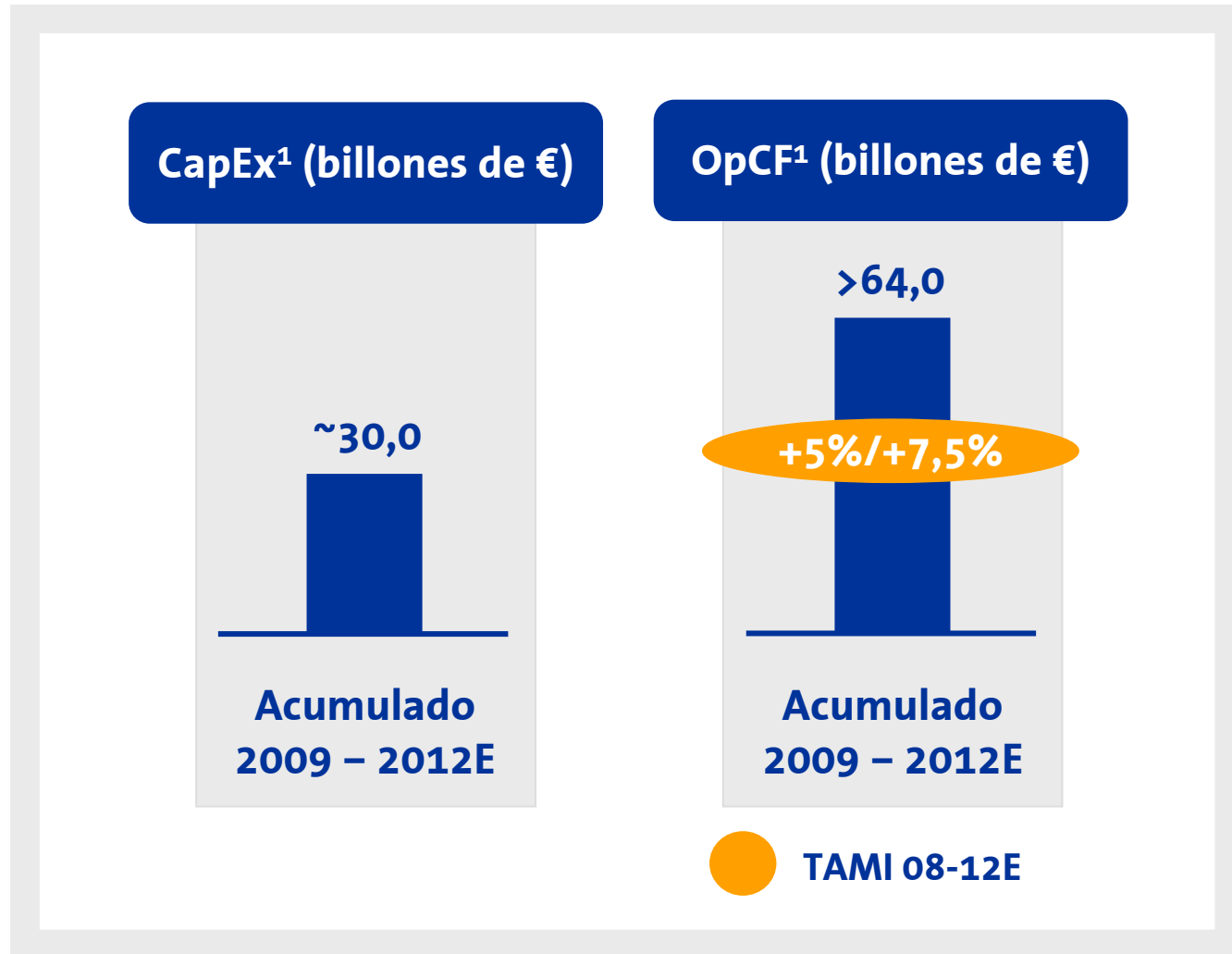
03 ... lo que conducirá a un crecimiento sostenible con bajo perfil de riesgo....

<i>Telefonica</i>	2008 Ajustado ²	TAMI 08-12E ²
Accesos¹ (millones)	252	>320
Ingresos millones de €	57.946	+1%/+4%
OIBDA millones de €	22.602	+2%/+4%
OI millones de €	13.556	+4%/+7%

1. A efectos comparativos, los accesos de Marruecos se excluyen de 2008

2. Las cifras base de 2008 excluyen el impacto derivado de las ventas de activos (143 millones de euros de plusvalía derivada de la venta de Sogecable y 174 millones de euros de aplicación de provisión dotadas en T. Europa para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se ha disipado o no materializado) e incluye 9 meses de consolidación de Telemig. Las cifras base para el guidance 2008-2012E asumen tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008). A efectos del cálculo del guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos

03 ... mejorando nuestra capacidad para convertir el crecimiento en caja...



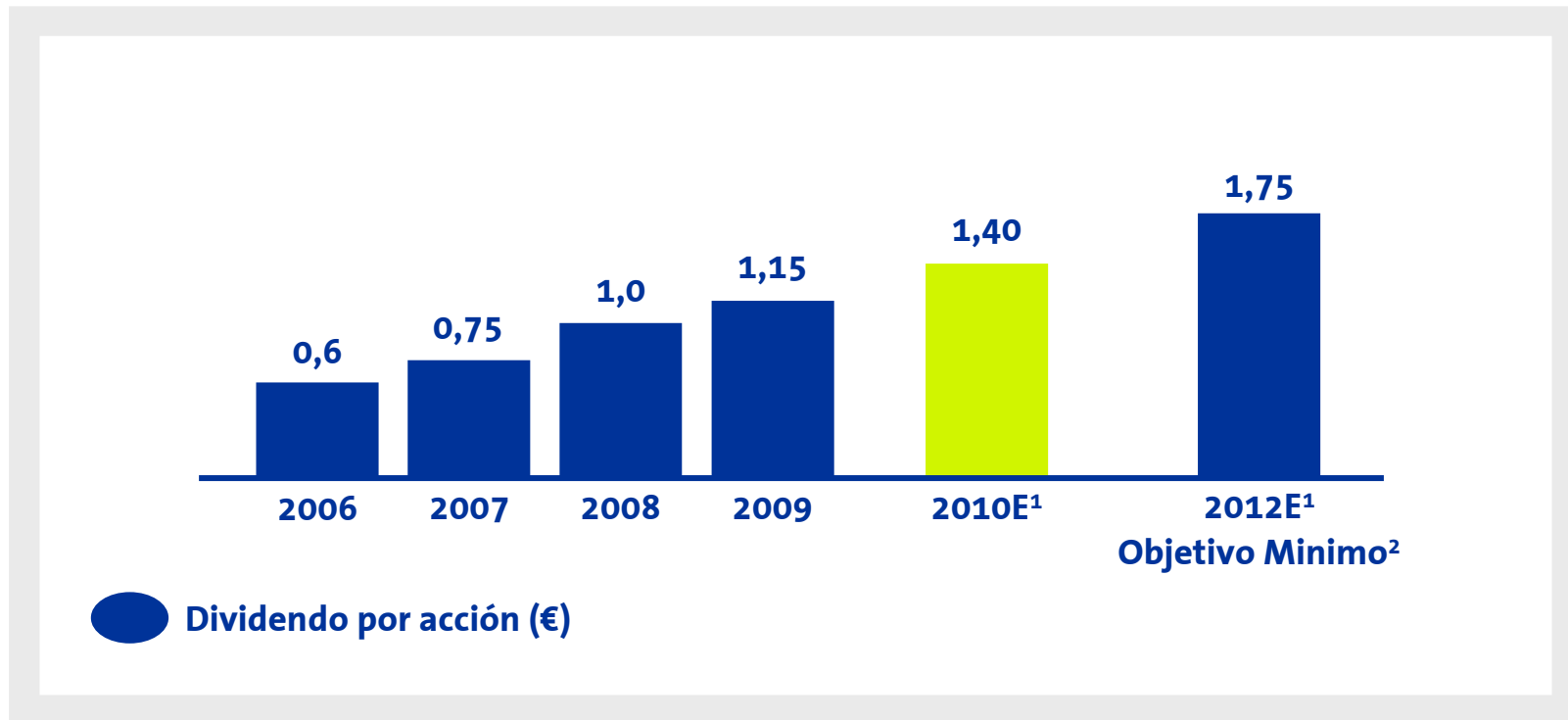
1. Asumiendo tipos de cambio constantes de 2008 (media de 2008) y cambios en el perímetro de consolidación. La inversión del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefónica España e inversión en espectro

2. OpCF = OIBDA-CapEx. Las cifras base de 2008 excluyen el impacto derivado de las ventas de activos (143 millones de euros de plusvalía derivada de la venta de Sogecable y 174 millones de euros de aplicación de provisiones dotadas en T. Europa para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no materializado) e incluye 9 meses de consolidación de Telemig. Las cifras base para el guidance 2008-2012E asumen tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008). A efectos del cálculo de guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos. La inversión del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefónica España e inversiones en espectro

Índice

- 01 **Telefónica mantiene una evolución bursátil destacada en el sector**
 - 02 **Cumpliendo objetivos y creciendo por encima de competidores**
 - 03 **A futuro Telefónica mantendrá su perfil de crecimiento diferencial**
 - 04 **Que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
 - 05 **Conclusiones**
-

04 ... traduciéndose en mayor remuneración para los accionistas...



Confirmando nuestra política de dividendos crecientes

1. Es intención de la compañía mantener la práctica actual de pagar los dividendos en dos tramos
2. Objetivo según la actual hipótesis de guidance

04 ... gracias a la disciplina en el uso de la caja ...

Prioridades en el uso de la caja:

Dividendo creciente

- €1,40² en 2010E (+21,7% interanual)
- €1,75^{2,3} dividendo /acción objetivo mínimo 2012E

Nivel de apalancamiento estable

- Deuda Neta + compromisos/OIBDA en el rango 2,0-2,5x

M&A selectivo

- Subastas de espectro en mercados actuales para potenciar crecimiento
- Consolidación intra-mercados
- Incremento de participación en China Unicom hasta el 10%

FCF¹ acumulado
2009 – 2012E
> 40 billones de €



Se considerarán planes de recompra tácticos en caso de exceso de caja

Reciente incremento de participación en China Unicom financiado con acciones propias

1. FCF disponible para remunerar a los accionistas de Telefónica, proteger los índices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica. Asumiendo tipos de cambio constantes de 2008 (media de 2008) y cambios en el perímetro de consolidación
2. Es intención de la compañía mantener la práctica actual de pagar los dividendos en dos tramos
3. Objetivo según la actual hipótesis de guidance

Índice

- 01 **Telefónica mantiene una evolución bursátil destacada en el sector**
- 02 **Cumpliendo objetivos y creciendo por encima de competidores**
- 03 **A futuro Telefónica mantendrá su perfil de crecimiento diferencial**
- 04 **Que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**

05 **Conclusiones**

05 Conclusiones

- **Somos una de las operadoras mejor posicionadas para capturar el crecimiento de la industria**
- **Tenemos la estrategia correcta de crecimiento**
- **Cumplimos de forma recurrente con nuestros compromisos y tenemos menor perfil de riesgo**
- **Contamos con un equipo gestor enfocado a la creación de valor**
- **Somos una compañía enfocada en mejorar la remuneración al accionista**

Telefonica
