

Presentación a accionistas

Oficina del accionista
Septiembre 2026



Aviso Legal

El presente documento, así como cualquier conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas), ha sido elaborado por Telefónica, S.A. («Telefónica» o la «Sociedad», y, junto con sus filiales, el «Grupo Telefónica») exclusivamente para su uso durante la presentación de los resultados financieros. La Sociedad no asume responsabilidad alguna por el contenido del presente documento si se utiliza para fines distintos de los indicados anteriormente.

Este documento y cualquier conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas relacionada) pueden contener declaraciones prospectivas. Estas declaraciones prospectivas pueden incluir previsiones y estimaciones financieras y de otro tipo, así como declaraciones relativas a los planes, objetivos y expectativas del Grupo Telefónica. Las declaraciones prospectivas pueden identificarse, en determinados casos, mediante el uso de palabras como «será», «deberá», «objetivo», «esperar», «pretender», «esperar», «anticipar», «debería», «puede», «podría», «suponer», «estimar», «planificar», «riesgo», «pretender», «creer» y expresiones similares u otras formulaciones de significado análogo o, en cada caso, sus formulaciones negativas. Otras declaraciones prospectivas pueden identificarse por el contexto en el que se realizan o por el carácter prospectivo de los debates sobre estrategia, planes, objetivos o intenciones. Estas declaraciones prospectivas incluyen afirmaciones relativas a nuestra intención, convicción o expectativas actuales con respecto, entre otras cosas, al efecto que la competencia en los mercados de las telecomunicaciones tiene sobre nuestros resultados de explotación; las tendencias que afectan a nuestro negocio, situación financiera, resultados de explotación o flujos de efectivo; las adquisiciones, inversiones o desinversiones en curso o futuras; nuestro plan de inversiones de capital; nuestra disponibilidad estimada de fondos; nuestra capacidad para reembolsar la deuda con los flujos de efectivo futuros estimados; nuestras políticas de remuneración a los accionistas; la supervisión y regulación de los sectores de las telecomunicaciones en los que tenemos operaciones significativas; nuestros compromisos y objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza; nuestras asociaciones estratégicas o empresas conjuntas actuales o futuras; el potencial de crecimiento y la competencia en las áreas actuales y previstas de nuestro negocio; y el resultado de litigios pendientes o futuros u otros procedimientos e investigaciones legales.

Cualquier declaración de este tipo con carácter prospectivo refleja las opiniones actuales de la dirección del Grupo Telefónica y puede cambiar con el tiempo. No pretenden ser exhaustivas y no han sido verificadas ni auditadas por terceros. Las opiniones y aspiraciones de Telefónica con respecto a acontecimientos futuros no constituyen garantía alguna de cumplimiento o rentabilidad futuros, y están sujetas a riesgos e incertidumbres que podrían hacer que los acontecimientos y resultados finales difieran sustancialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones prospectivas. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los identificados en los documentos que contienen información más exhaustiva presentados por Telefónica ante las autoridades supervisoras pertinentes de los mercados de valores en los que cotizan sus acciones y, en particular, la Comisión Nacional del Mercado de Valores («CNMV»).

Se le advierte que no deposite una confianza indebida en las declaraciones prospectivas contenidas en este documento ni en ninguna conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas relacionada). Salvo en la medida en que lo exija la legislación aplicable, Telefónica no asume ninguna obligación de actualizar públicamente las declaraciones prospectivas para adaptarlas a acontecimientos o circunstancias que se produzcan después de la fecha del presente documento, incluyendo, entre otros, cambios en el negocio del Grupo Telefónica, cambios en su estrategia de desarrollo empresarial o cualquier otra circunstancia.

Este documento y cualquier conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas relacionada) pueden contener información financiera resumida, no auditada o no conforme a las NIIF. Dicha información se presenta únicamente con fines informativos complementarios y no debe considerarse un sustituto de la información financiera auditada presentada de conformidad con las NIIF. Las medidas financieras no conformes a las NIIF de la empresa pueden diferir de medidas con denominaciones similares utilizadas por otras empresas. Además, existen limitaciones significativas asociadas al uso de medidas financieras no conformes con las NIIF, ya que excluyen gastos e ingresos significativos que se registran en los estados financieros de la Compañía. La información relacionada con cualquier medida alternativa de rendimiento (APM) utilizada en esta presentación se incluye en los estados financieros consolidados condensados y en el informe de gestión consolidado de Telefónica para 2025, presentados ante la CNMV, en la Nota 2, página 14 del archivo .pdf presentado. Se invita a los destinatarios de este documento a leerlo. Este documento también contiene información sobre sostenibilidad, que puede incluir métricas, declaraciones, objetivos, compromisos y opiniones relacionados con el medio ambiente, lo social y el gobierno corporativo. La información sobre sostenibilidad se ha elaborado mediante diversos análisis de materialidad, estimaciones, hipótesis y prácticas y metodologías de recopilación y verificación de datos, tanto externas como internas, que pueden diferir de las utilizadas por otras empresas.

Ni el presente documento ni ninguna conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas relacionada), ni ninguno de sus contenidos, constituyen una oferta de compra, venta o canje de ningún valor, una solicitud de oferta de compra, venta o canje de ningún valor, ni una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor, ni una solicitud de voto o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

El presente documento, así como cualquier conferencia telefónica o retransmisión por Internet relacionada (incluida cualquier sesión de preguntas y respuestas), puede incluir datos o referencias a datos facilitados por terceros. Ni Telefónica, ni ninguno de los miembros de su alta dirección, sus consejeros o sus empleados, garantiza, ni de forma explícita ni implícita, que dichos contenidos sean exactos, precisos, exhaustivos o completos, ni está obligada a mantenerlos actualizados ni a corregirlos en caso de que se detecte alguna deficiencia, error u omisión. Además, al reproducir estos contenidos por cualquier medio, Telefónica podrá introducir los cambios que considere oportunos, podrá omitir parcial o totalmente cualquiera de los elementos de este documento y, en caso de que exista alguna desviación entre dicha versión y la presente, Telefónica no asume responsabilidad alguna por cualquier discrepancia.

Hitos 2025

- ◆ Compromisos cumplidos

TRANSFORM & GROW

Balance 1S 26

- ◆ Ejecución constante

2025: Objetivos cumplidos

Crecimiento y rentabilidad

TRANSFORM & GROW

Métrica	Objetivos 2025	Año 2025	
Ingresos ¹	Crecimiento	+1,5%	✓
EBITDA Ajustado ^{1,2}	Crecimiento	+2,0%	✓
OpCFaL Ajustado ^{1,2}	Crecimiento	+5,9%	✓
CapEx / Ventas ex-espectro	<12,5%	12,4%	✓
Flujo Caja Libre	~€2,7 mil Mn	€2,9 mil Mn	✓
Flujo Caja Libre incl. compromisos & dividendo VMO2	~€1,9 min Mn	€2,2 mil Mn	✓
Dividendo	€0,30/acción	€0,30/acción	✓
Apalancamiento	Ligero aumento	2,78x	✓

1. Constante: Asume tipo de cambio constante (promedio tipo de cambio 2024), perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela.
2. Ajustado: Asume perímetro constante y las plusvalías/minusvalías derivadas. No incluyen ajustes de reestructuración, deterioros ni impactos materiales no recurrentes.

TRANSFORM
& GROW



Ingresos @ constante '25FX	1,5-2,5% TAMI '25 -'28	2,5-3,5% TAMI '28 -'30
EBITDA¹ ajustado @ constante '25FX	1,5-2,5% TAMI '25 -'28	2,5-3,5% TAMI '28 -'30
CapEx / Ingresos @ constante '25FX	Caída hasta ~12% '26 - '28	Caída hasta ~11% in '30
OpCFaL¹ ajustado @ constante '25FX	1,5-2,5% TAMI '25 -'28	2,5-3,5% TAMI '28-'30
FCF²	3-5% TAMI '25 -'28	
Apalancamiento	~2,5x en '28	
Dividendo³	40-60% de '27-'28 FCF base para dividendo ⁴	

1. Cifras ajustadas consideran perímetro constante y no incluyen costes de restructuración, cargos por deterioro de fondo de comercio , impactos materiales no recurrentes y plusvalías y pérdidas de capital por cambio de perímetro

2. FCF para objetivo incluye el FCF corriente de operaciones continuadas y excluye pagos no recurrentes de espectro, compromisos con los empleados y dividendos de VMO2

3. Dividendo en efectivo a pagar en junio del año siguiente.

4. FCF base para dividendo = FCF base para objetivo – Compromisos con los empleados + dividendos VMO2.

2026: Sólida ejecución

Crecimiento consistente y resiliente

TRANSFORM & GROW

Métrica	2026 Objetivos	1T 26		1S 26	
Ingresos ¹	1,5%-2,5%	+0,8%	Según lo previsto	+0,4%	Según lo previsto
EBITDA Ajustado ^{1,2}	1,5%-2,5%	+1,8%	✓	+2,3%	✓
OpCFaL Ajustado ^{1,2}	Superior 3% mejorado desde superior al 2%	+2,4%	✓	+2,7%	Mejorado a por encima del 3%
CapEx ex-espectro / Ingresos	12%	+10,7%	✓	+11,6%	✓
FCF ³	~3MM€	€333M	Según lo previsto	€944M	Según lo previsto
Dividendo ⁴	€0,15€/acción	Jun 27 (€0,15) 18 Jun 2026 (0,15€) Segundo pago de 2025	✓	Jun 27 (€0,15)	✓
Apalancamiento	Reducción hasta el objetivo de 2028	2,72x	Según lo previsto	2,68x	Según lo previsto

1. Constante: asumiendo FX constante (promedio tipo de cambio 1S 25) perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela
2. Ajustado considera perímetro constante y las plusvalías/minusvalías derivadas y no incluyen ajustes de restructuración, deterioros ni impactos materiales no recurrentes
3. FCF para Objetivos incluye el FCF reportado de operaciones continuadas y excluye los pagos no recurrentes por espectro, compromisos con empleados y dividendos de VMO2
4. Dividendo pagadero en caja en junio del siguiente año

9

Transform & Grow 1S 26: ejecución constante

1 Ofrecer la mejor experiencia de cliente

- **Accesos** +5% interanual
- **NPS 34** (+1 p.p interanual)
- **Brasil y España:** churn récord en mínimos
- **R. Unido:** Nueva unidad de Consumo lanzada

2 Ampliar la oferta B2C

- **B2C ingresos** (+1,4% interanual constante)
- **España¹:** Lanzamiento de Movistar Plus Plan Libre Cine y Series y Movistar Fast Pass
- **Brasil²:** Oferta complementaria de Gemini AI Plus y YouTube Premium
- **Alemania:** O2 Mobile Plus tarifas convergentes
- **R. Unido:** O2 Satellite en iPhone/Pixel, Monzo MVNO

3 Escalar el negocio B2B

- **Sólido B2B** (ingresos +6,7% interanual constante)
- **España:** Cloud Soberano Google Cloud
- **Expansión acuerdos:** Brasil: Ecovias, Alemania: EWE/Deichmann

4 Desarrollar las capacidades tecnológicas

- **Extendiendo la huella de fibra** (76,6m UUUI, +7% interanual) y 5G cob. (83%, +6 p.p. interanual en mercados core)
- **Soberanía europea:** Participación en consorcio de AI Gigafactoría de España; 17 nodos edge completados en España
- **Apagado del legado.** España: 3G empezado. Alemania: 2G en 2S 28; R. Unido: 2G empieza en verano de 2029

5 Simplificar modelo operativo de Telefónica

- **Ahorros reducción personal** en España y unidades globales en línea
- **Alemania:** anuncio de reorganización operativa y estratégica
- **Beneficios del apagado del cobre en Brasil**
- **Excelencia operativa y de red,** incluyendo gestión de activos de red y energía

6 Desarrollar el talento

- **Implementar una cultura basada en el impacto y mantener >70 eNPS**

Liderazgo en Europa

Mercados core



Salidas de HispAm



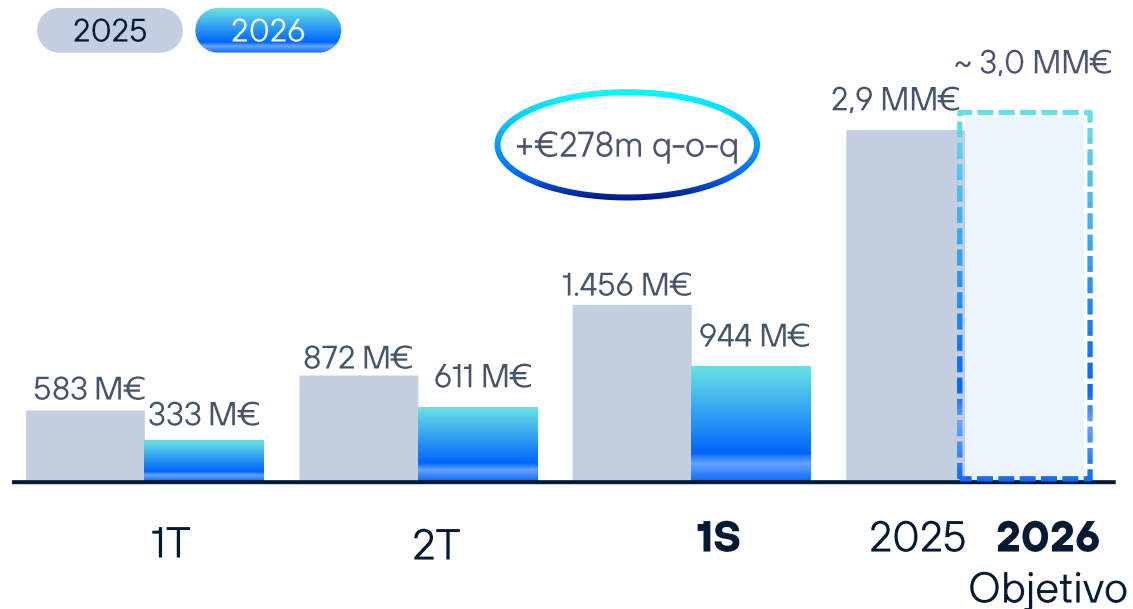
Firmada la venta de T. México, 7 abril.
Cierre sujeto a ciertas condiciones y aprobaciones regulatorias

Flujo de caja libre

Confianza en la trayectoria de FCF, mejora en 2T

Evolución FCF

Objetivo
Corriente



Resultados 2T

- +278M€ intertrimestral principalmente por mejora del WC
- -261M€ interanual principalmente por WC

FCF en línea con lo previsto, objetivo 2026 reiterado

- Ejecución del FCF alineado para 2S 26, con una mayor contribución en la parte final del año en línea con la estacionalidad habitual

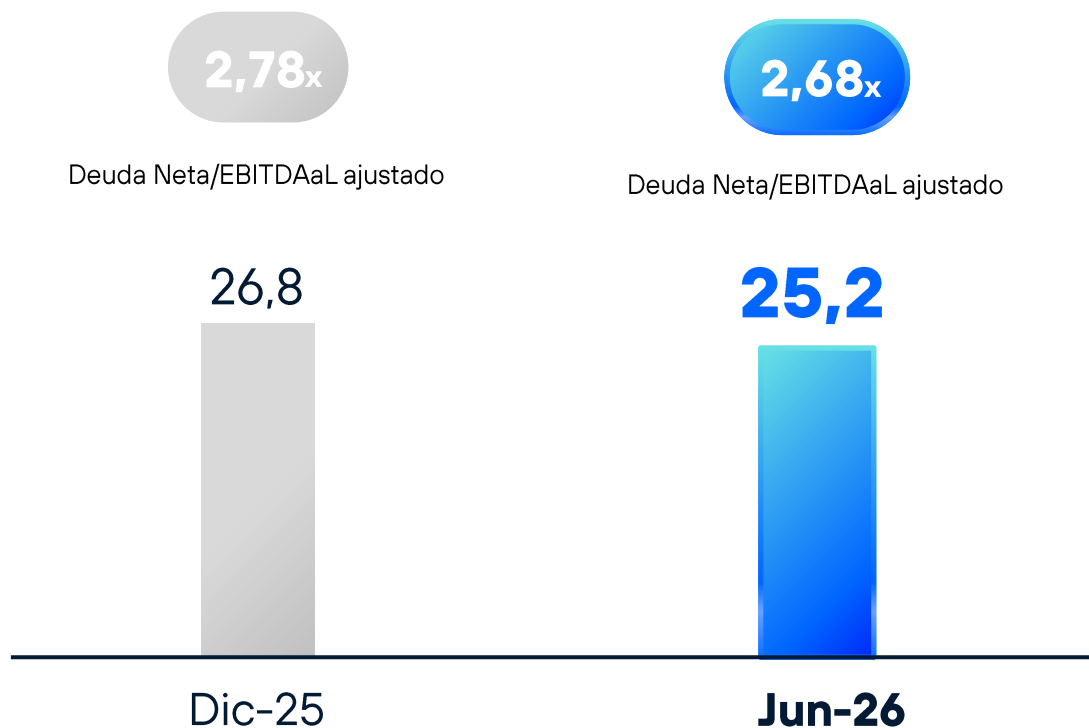
FCF con menor riesgo y en crecimiento

- Crecimiento del OpCFaL ajustado, ganando tracción
- FCF más predecible y menos volátil
- Mayor aceleración en 2S
- Disciplina financiera en todas las líneas por debajo del OpCFaL ajustado

Reducción del apalancamiento, sólida liquidez y menores costes por intereses

Deuda financiera neta

Mil Mn€



Liquidez

17,4 Mil Mn€

Vida media

11,65 años

Coste de la deuda

2,95 %

Principales mercados



España: El sólido impulso operativo acelera el crecimiento financiero

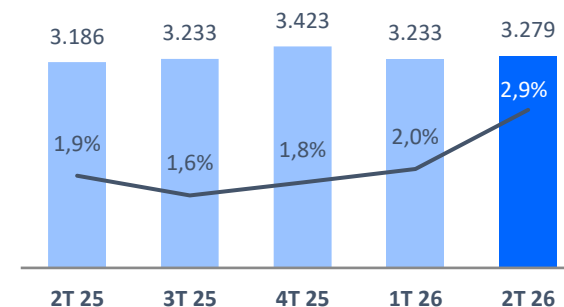


- Sólidos resultados comerciales, ofreciendo excelencia
- Crecimiento acelerado de los ingresos
- Aceleración en EBITDA ajustado y OpCFaL ajustado
- Red mejorada con una inversión contenida
- Gestión sostenible del «ciclo del agua»

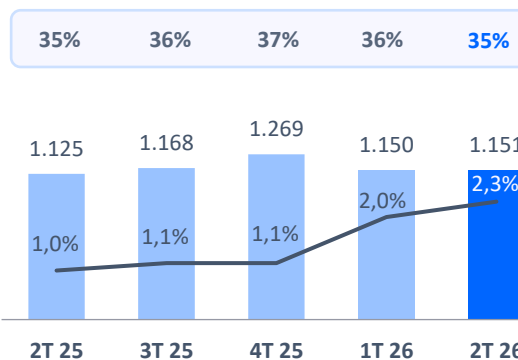
Red Edge líder totalmente implantada
(17 nodos activados)

Consorcio para la Gigafábrica de IA en España
(presentará su oferta en 2S)

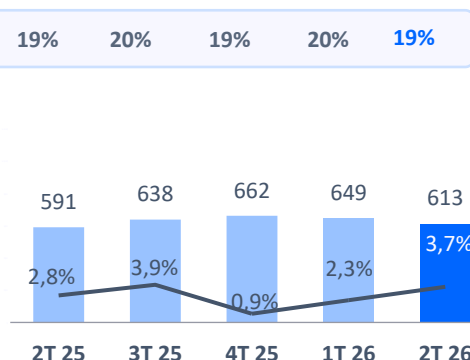
Ingresos



EBITDA ajustado & margen



OpCFaL ajustado & margen



Constante: Asume tipo de cambio constante (tipo de cambio medio 1S 25), perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela. Las cifras ajustadas tienen en cuenta perímetro constante y plusvalías o minusvalías derivadas, y no incluyen los costes de reestructuración, las amortizaciones ni los impactos no recurrentes significativos. CapEx: CapEx sin incluir el espectro. Contrato excluye IoT.

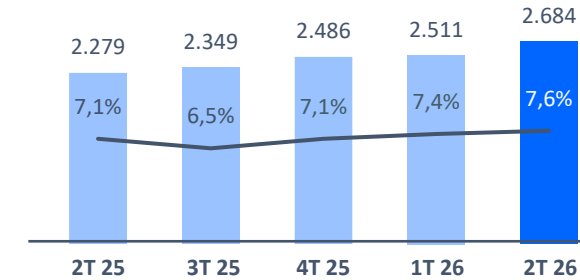
Brasil: Mantenimiento del fuerte crecimiento operativo y financiero



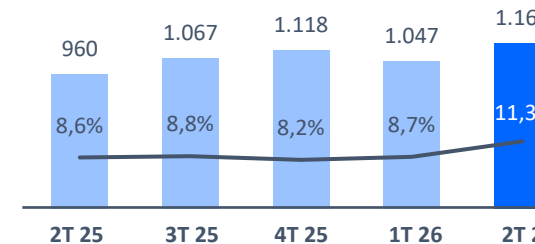
- Expandiendo el valor de vida del cliente
- Amplio portafolio de nuevos negocios digitales
- Aceleración financiera interanual en euros
- Aceleración del crecimiento de los ingresos, por encima de la inflación
- Aceleración interanual de EBITDA ajustado & OpCFaL ajustado

Impactos de migración a Autorización
(2T 26 +34M€; 1S 26 +48M€)

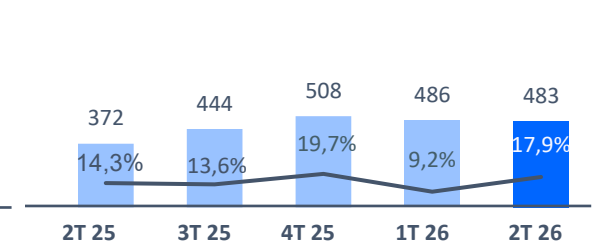
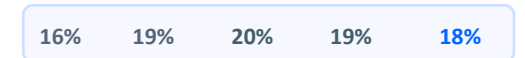
Ingresos



EBITDA ajustado & margen



OpCFaL ajustado & margen



Constante: asume tipo de cambio constante (promedio de 1S 25) perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela.
Ajustado: asume perímetro constante y no incluye costes de reestructuración, cargos por deterioro de fondo de comercio e impactos no recurrentes significativos ni plusvalías/pérdidas de capital por cambio de perímetro. CapEx: asume CapEx excluyendo espectro.

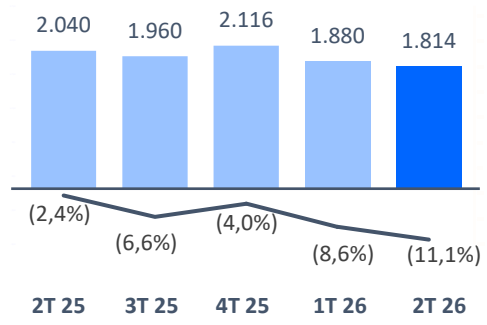


Alemania: Foco en valor sobre volumen; efectos de 1&1 se anualizarán en 2S 26

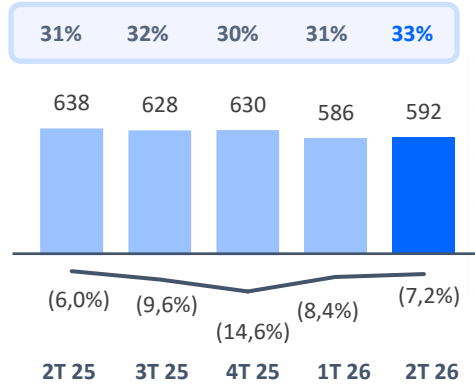
- Foco en valor sobre volumen
- Calidad de la red
- Resiliencia subyacente ex 1&1
- **ESG:** Apagado red legada 2G en 2S 28

Transformación del modelo de negocio
Programa salidas voluntarias: 2026 ~1,1k empleados tiempo completo + cierre ~60 tiendas propias
Nuevas medidas de reestructuración hasta 2028 aún por definir

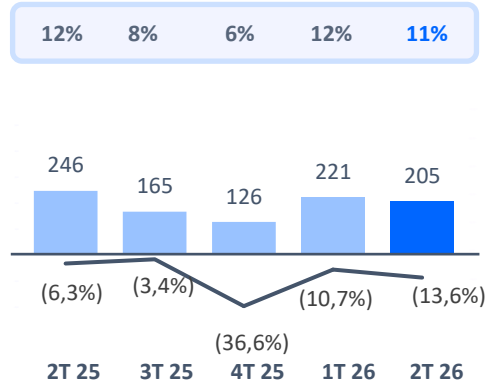
Ingresos



EBITDA ajustado & margen



OpCFaL ajustado & margen



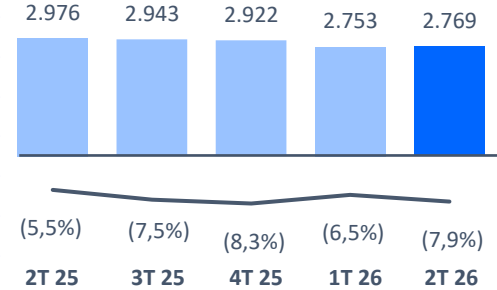
Constante: asume tipo de cambio constante (promedio de 1S 25) perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela. Ajustado: asume perímetro constante y no incluye costes de reestructuración, cargos por deterioro de fondo de comercio e impactos no recurrentes significativos ni plusvalías/pérdidas de capital por cambio de perímetro. CapEx: asume CapEx excluyendo espectro

VMO2: Ejecución del plan para impulsar el valor futuro

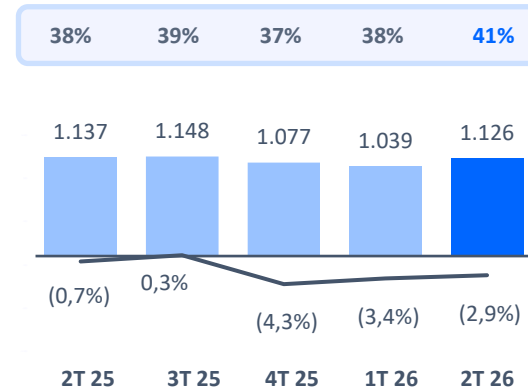


- **Nuevo acuerdo de OMV:** Monzo
- Nueva marca O2 Business
- N° 1 en cobertura poblacional exterior 5G+
- Mejora interanual de la actividad comercial en fijo y móvil
- Ingresos afectados por la construcción de la red
- **EBITDA ajustado:** en la parte alta del objetivo
- **OpCFaL ajustado:** impactado por el perfil temporal de las inversiones de red
- **ESG:** Nuevo plan de negocio responsable

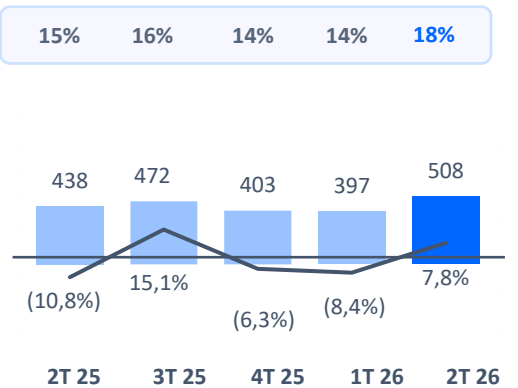
Ingresos



EBITDA ajustado & margen



OpCFaL ajustado & margen



Constante: asume tipo de cambio constante (promedio de 1S 25) perímetro constante y excluye la contribución al crecimiento de Venezuela.
Ajustado: asume perímetro constante y no incluye costes de reestructuración, cargos por deterioro de fondo de comercio e impactos no recurrentes significativos ni plusvalías/pérdidas de capital por cambio de perímetro. CapEx: asume CapEx excluyendo espectro.

Conclusiones



TRANSFORM & GROW



El buen momento está dando frutos gracias a una **ejecución coherente y centrada de la estrategia «Transform & Grow»**



Crecimiento sostenido en términos constantes y corrientes a nivel del Grupo. Aceleración en el crecimiento del EBITDA ajustado, el OpCFaL ajustado y expansión del apalancamiento operativo



Inversiones ampliadas en redes líderes, mejorando la experiencia del cliente y impulso comercial



Fuerte impulso y mejora acelerada de los resultados financieros en España y Brasil. Alemania ejecutando la transformación



Generación de flujo de caja libre (FCF) mejorada y con menor riesgo, con una aceleración en 2S

2026 objetivo de OpCFaL ajustado mejorado al alza

Sistema de comunicaciones Oficina del Accionista:

- Información relevante
- Newsletter mensual
- Revista "Acción Telefónica"
- Ofertas, visitas y promociones

Oficina del Accionista de
Telefónica

Tel. 900 111 004

accionistas@telefonica.com

www.telefonica.com/zona-accionistas

Zona Accionistas

La Zona Accionistas es la imagen fiel de nuestra política de máxima transparencia y una ventana a la información más específica para nuestros accionistas.

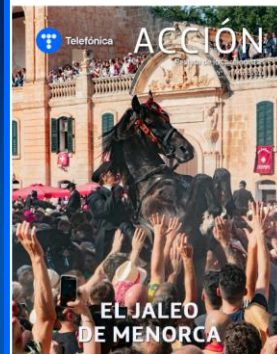


Resultados 2026

enero - junio

Junta General de Accionistas 2026

Revista Acción



Acceda a la revista "Acción Telefónica".

"Acción Telefónica" es la revista de los accionistas de Telefónica. Con una periodicidad trimestral, encontrará información financiera del Grupo, novedades de la Compañía, noticias, entrevistas y artículos de interés, así como ofertas exclusivas para los accionistas de Telefónica...

Revista Acción - Junio 2026

Audio resumen

0:00 / 2:31

Suscríbete a nuestras comunicaciones →

Telefónica

Zona
Accionistas



Newsletter julio 2026 - número 93

03 de agosto de 2026

¡Somos campeones del mundo!

Gracias, campeones, por regalarnos la segunda estrella y cumplir el sueño de millones. En Movistar estamos orgullosos de ser la red oficial de este pedazo de selección.



¡Somos la red oficial de nuestra selección!

Un spot que evolucionó con la Roja

Tecnología en el terreno de juego

Noticias y comunicaciones relevantes



Telefónica lanza un servicio pionero de ciberseguridad gestionada para midmarket

Telefónica avanza en su compromiso por ofrecer más y mejores servicios a los clientes con el lanzamiento en España de una solución de ciberseguridad gestionada diseñada específicamente para el segmento de midmarket.



O2 refuerza su oferta televisiva de entretenimiento con la incorporación de Disney+

O2 amplía su oferta de entretenimiento con la incorporación de Disney+ a sus tarifas de fibra, móvil y televisión. La marca suma al portfolio cuatro nuevas tarifas que amplían el acceso a las principales plataformas de streaming del mercado.