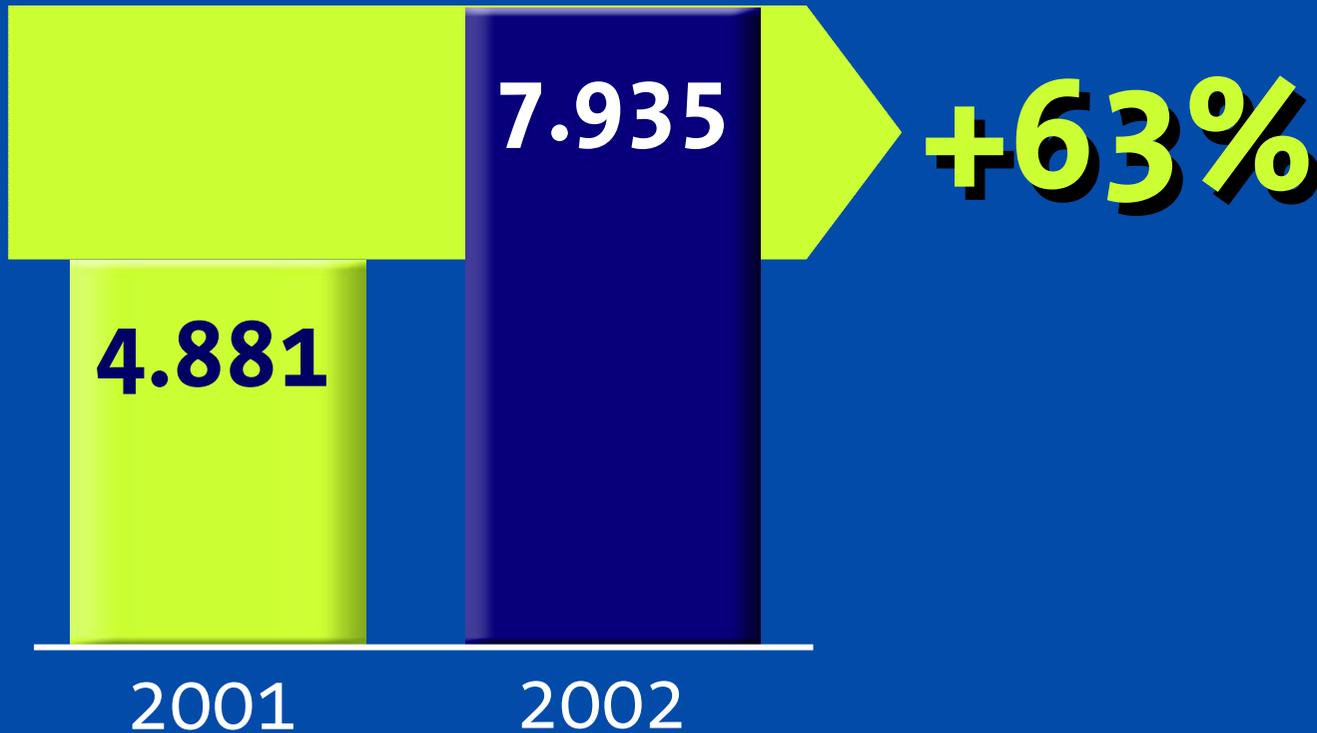


Junta General de Accionistas 2003

Crecimiento de flujo de caja

FLUJO DE CAJA OPERATIVO
Millones de Euros (*)



**FLUJO DE
CAJA
LIBRE**
3.000 Mill. €

(*) EBITDA - Inversión

Mejoramos la retribución a nuestros accionistas:

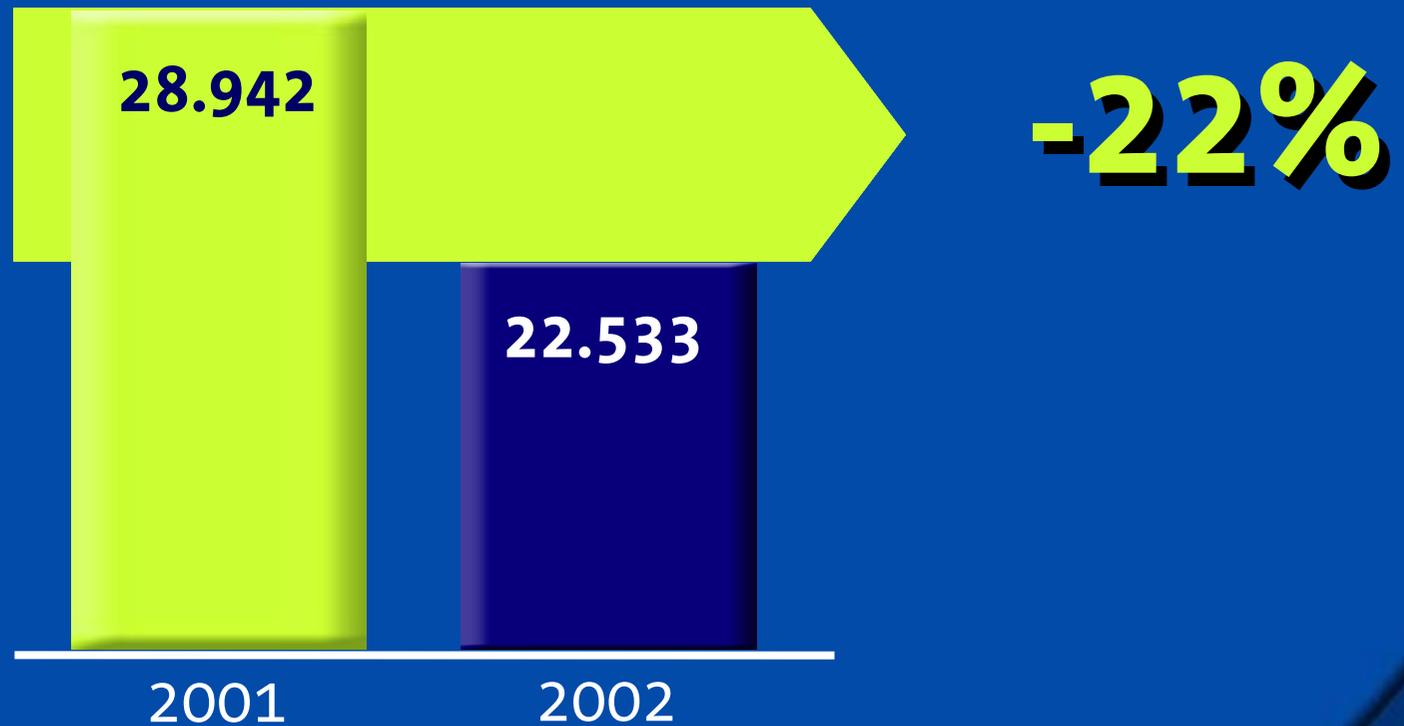
Proponer el restablecimiento del pago de dividendos por valor de 1.239 mill. €

*Rentabilidad **Bruta** = Rentabilidad **Neta***

Recompra del 2% de las acciones del Grupo para su posterior amortización

Dividendo en especie: Reparto del 30% del capital social de Antena 3

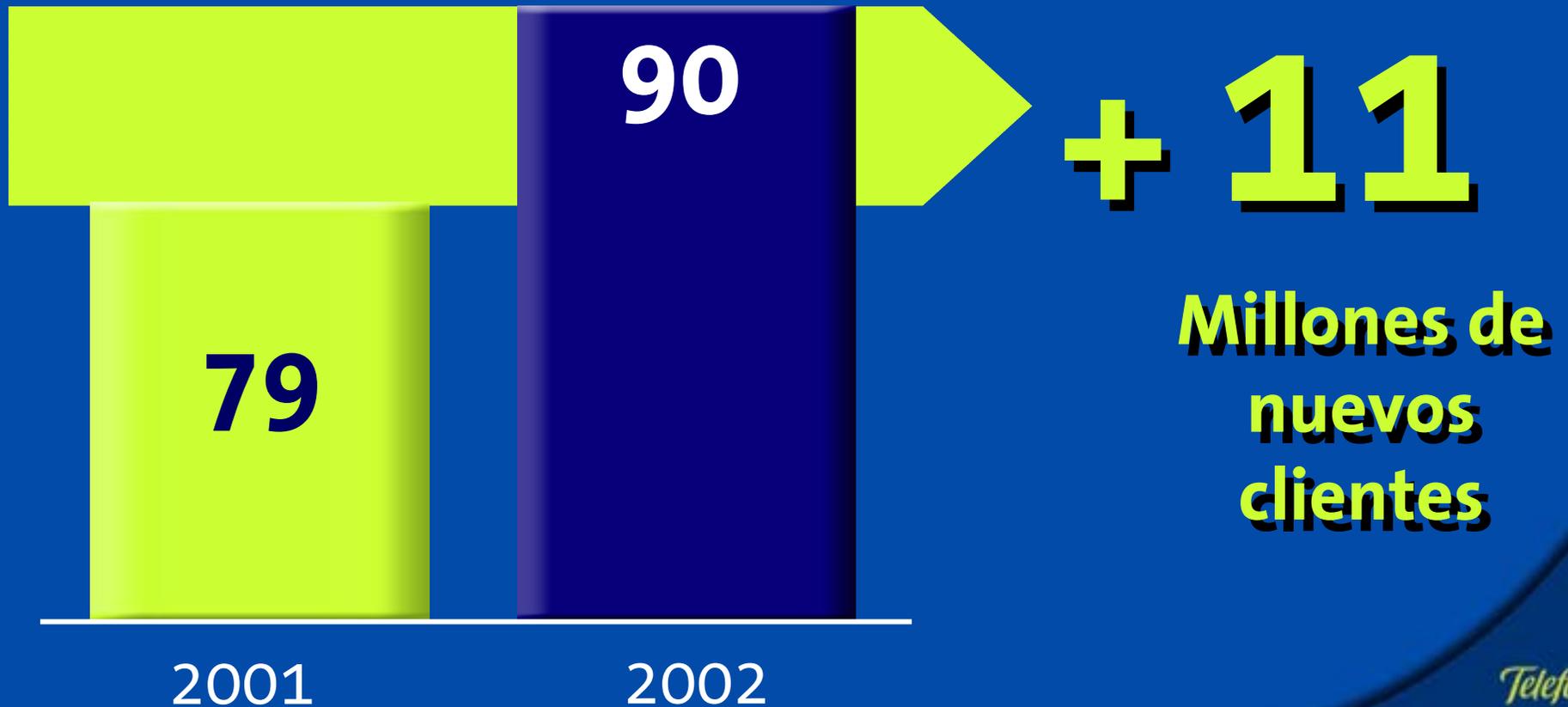
Deuda financiera neta



Millones de €

Evolución de Clientes 2001-2002

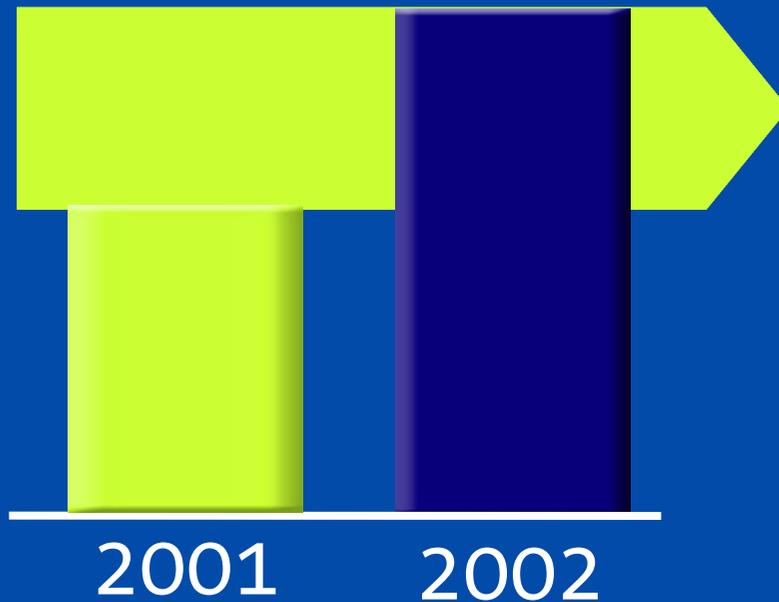
Principal activo:
nuestros CLIENTES



Sólido crecimiento orgánico

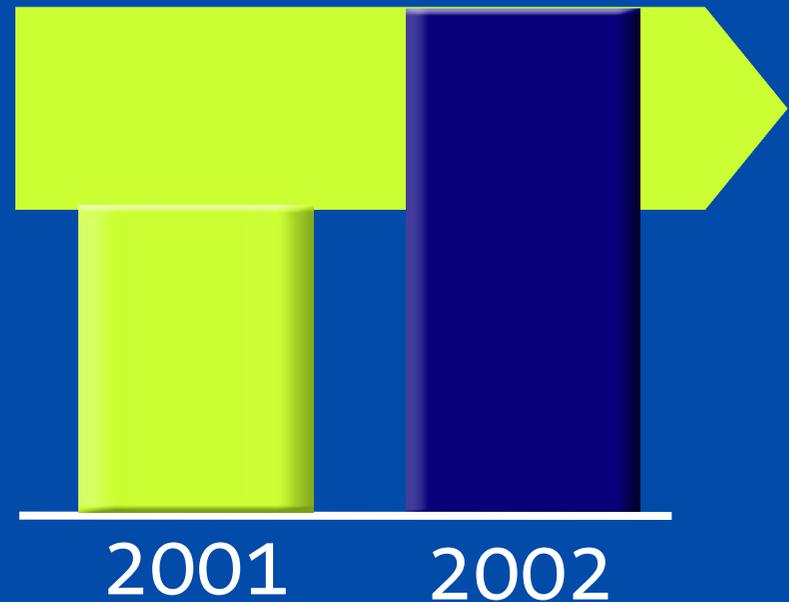
Ingresos

+ 5,3% Sin Fx^(*)



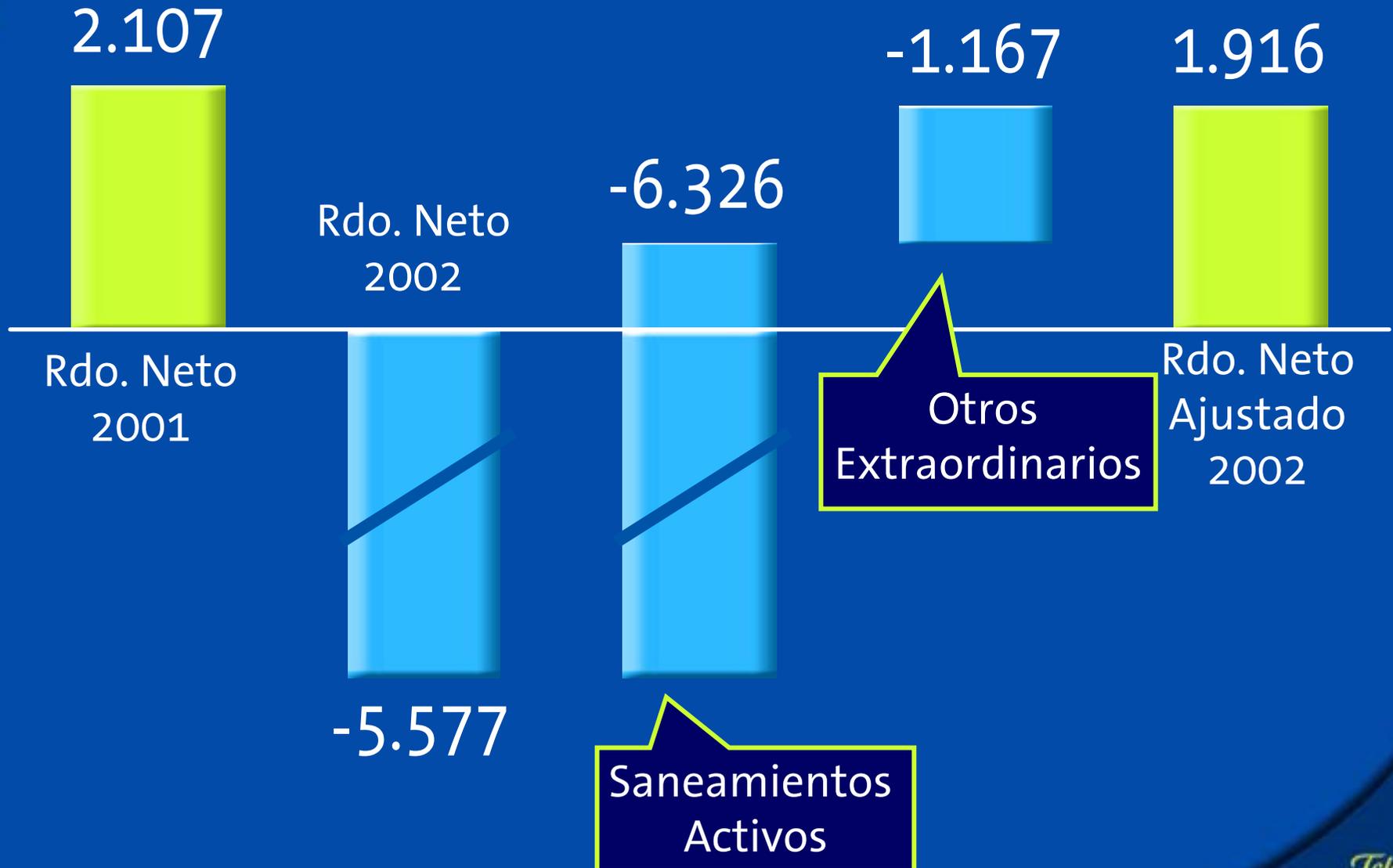
EBITDA

+ 5,4% Sin Fx^(*)

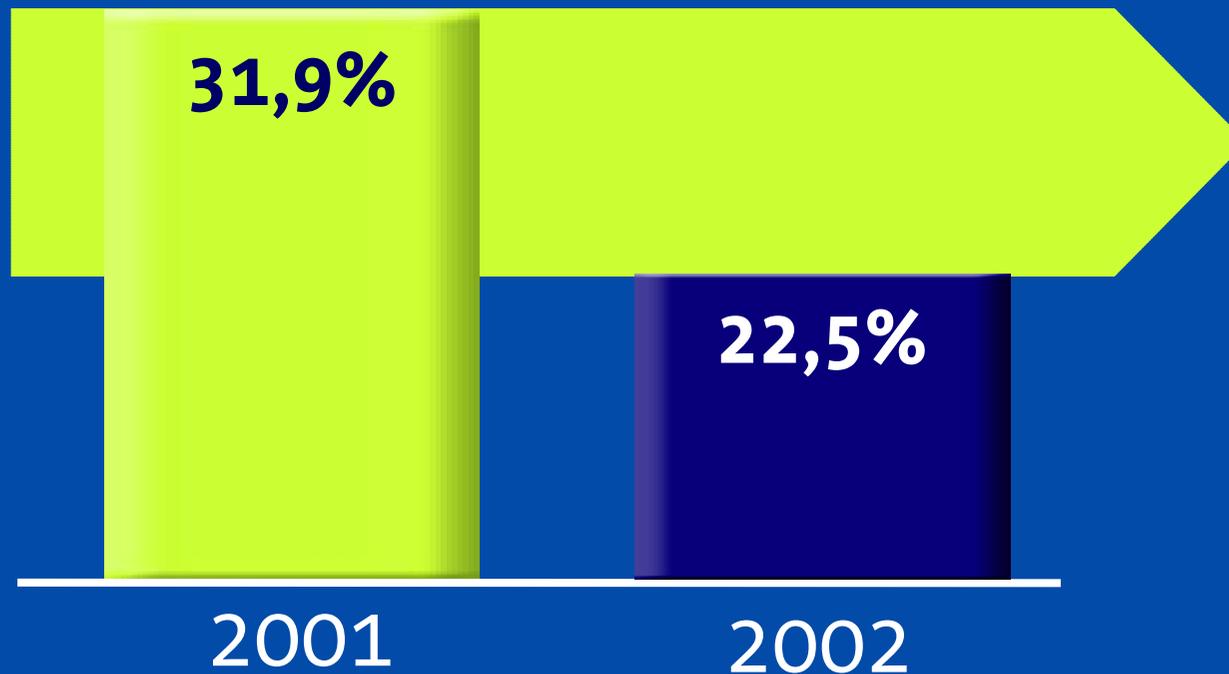


(*) Sin efectos de tipo de cambio ni perímetro

Resultado neto Grupo Telefónica

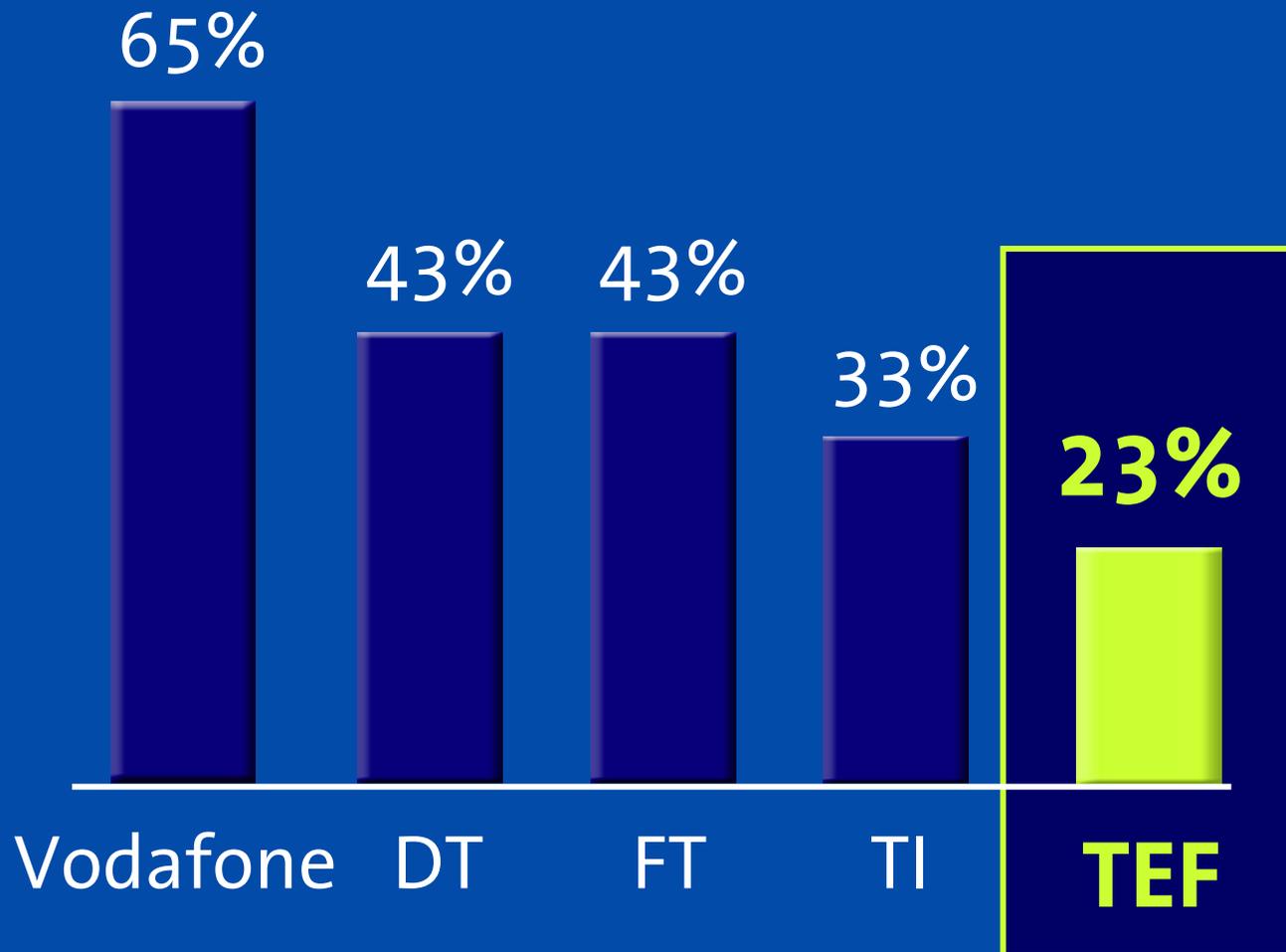


% intangibles s/ activos



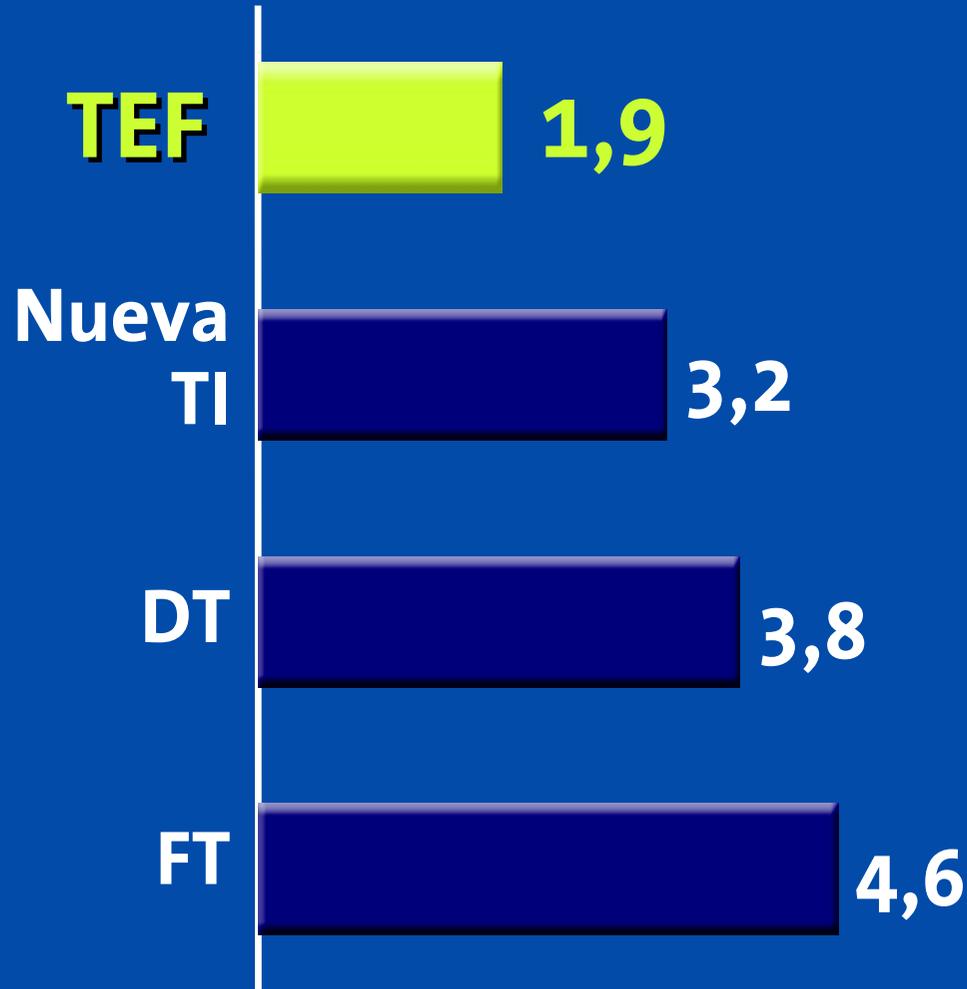
El balance más sólido del sector

% Intangibles / total activos



El balance más sólido del sector

Deuda neta / EBITDA 02



Estrategia de crecimiento rentable

Casi 1 Mill. ADSL's en
2002

Más de 18 Mill.
Clientes Móviles

Telefonía fija - Telesp

- **Lanzamiento LDI** (Cuota 32%)
- **Lanzamiento LDN** interestatal (Cuota 36%)
- **330.000 conexiones ADSL**

Telefonía móvil

- **JV (BRASILCEL) + TCO: 16,8M Clientes**
 - **cuota** de mercado > **50%** en Brasil
 - acceso al **80% del PIB** Brasileño



24 millones de
clientes celulares
en México

2° Operador Móvil



LICENCIAS ZONA NORTE

■ CEDETEL ■ BAJACEL

■ MOVITEL ■ NORCEL

+



=

Telefonica

Móviles

México

Saneamiento de UMTS y paralización de operaciones en Europa

Mejora de los parámetros de los negocios de T.Data

Actuaciones en negocio Media



Sogecable

Plataforma líder de la Televisión de Pago en España con 2,5 Millones de Hogares Clientes

Saneamiento de UMTS y paralización de operaciones en Europa

Mejora de los parámetros de los negocios de T.Data

Actuaciones en negocio Media

Impulso del posicionamiento en Internet, acuerdo Terra Lycos - Telefónica

Telefónica cuenta con las bases y capacidades financieras necesarias para continuar gestionando sus negocios

Fuerte desaceleración económica

Unión Europea

3,5



1,5



0,8



2000

2001

2002E

Latinoamérica

3,8



0,3



-0,3

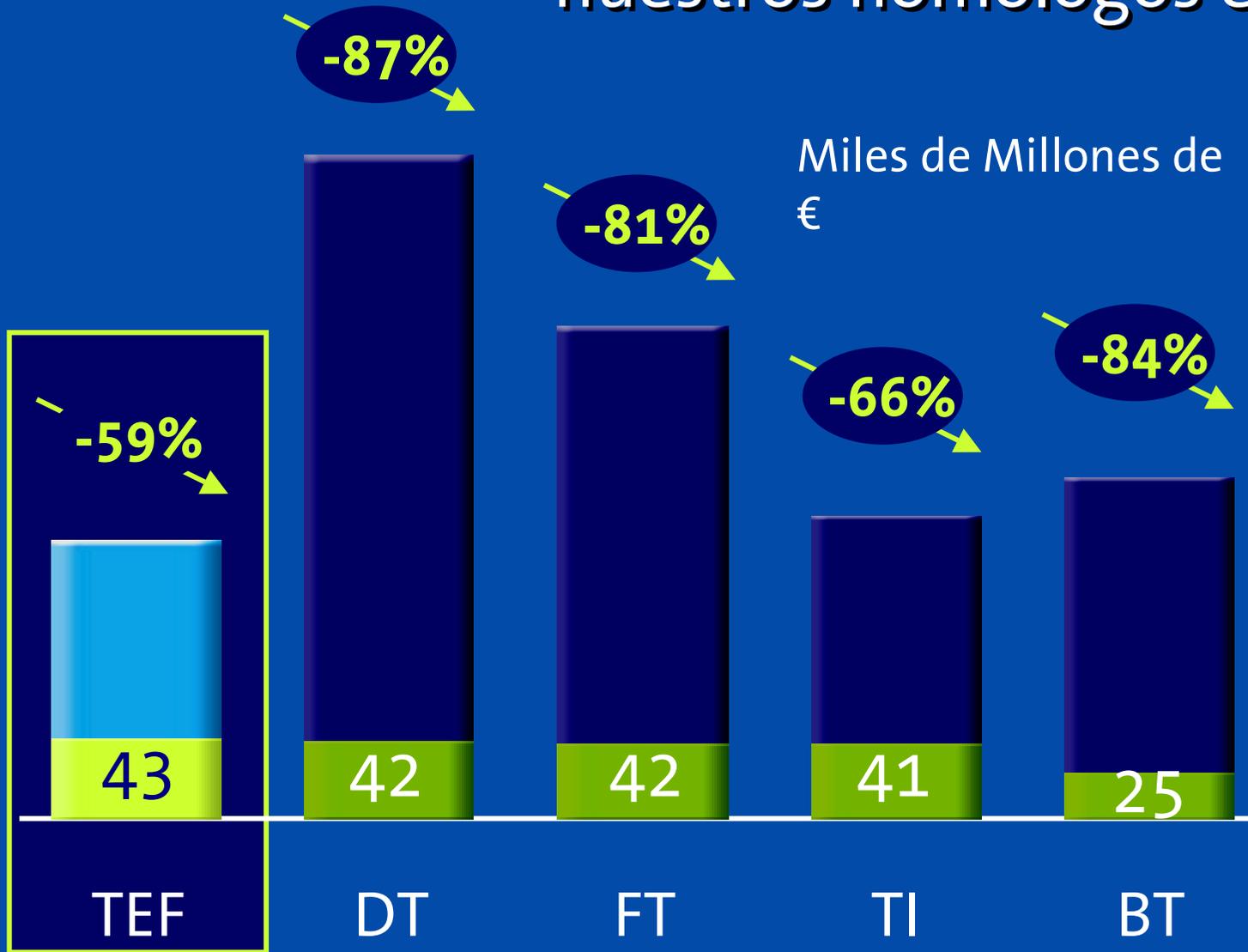


2000

2001

2002E

Mejor comportamiento bursátil que nuestros homólogos europeos



Nota: Desde máximos históricos hasta 31 de marzo de 2003

Ranking por capitalización bursátil

Europa
Telco

Telefónica

2

Mundo
Telco

Telefónica

6

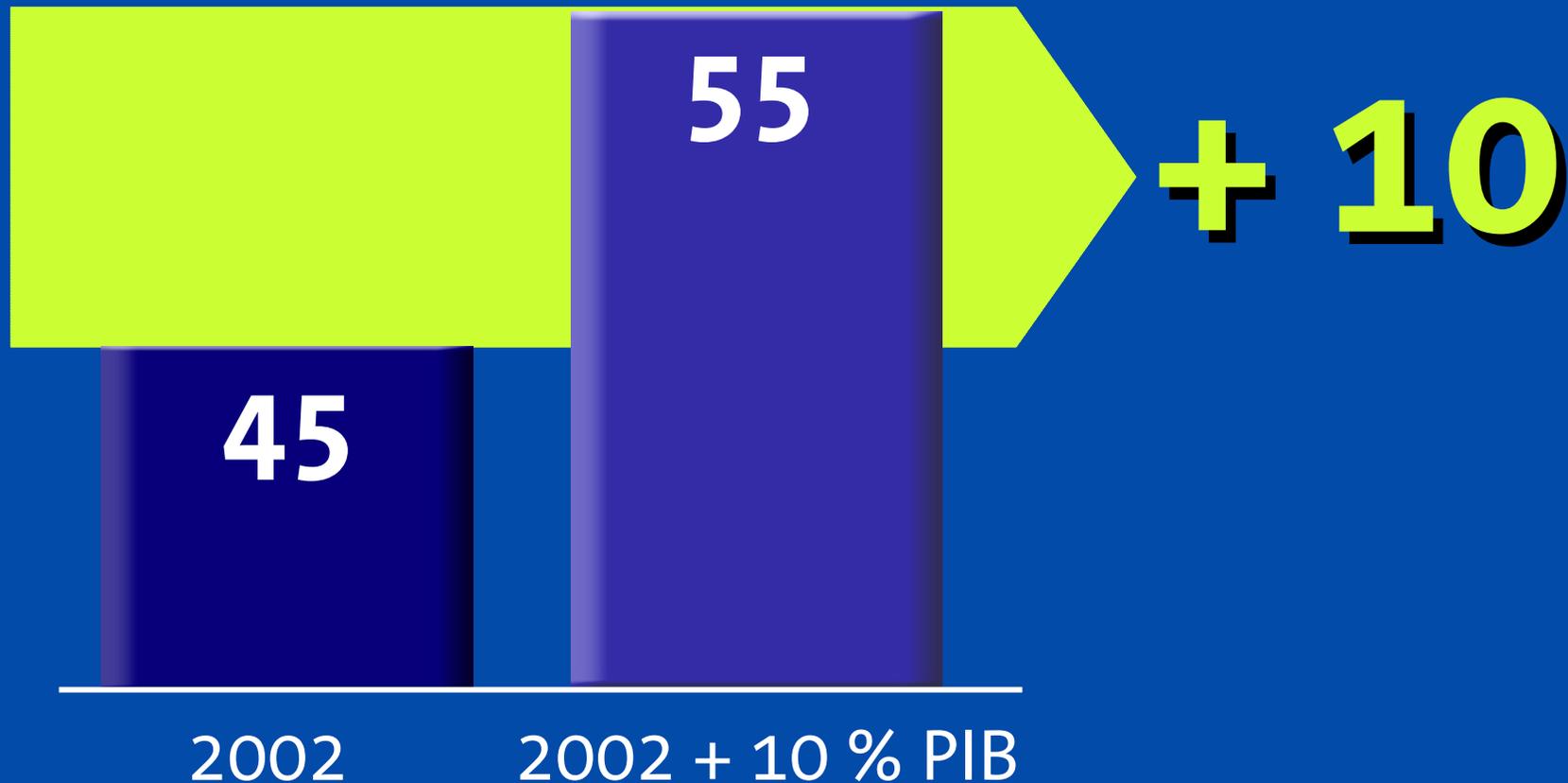
A nivel
Mundial

Telefónica

55

Gran potencial de crecimiento en Brasil

Millones de líneas en Brasil



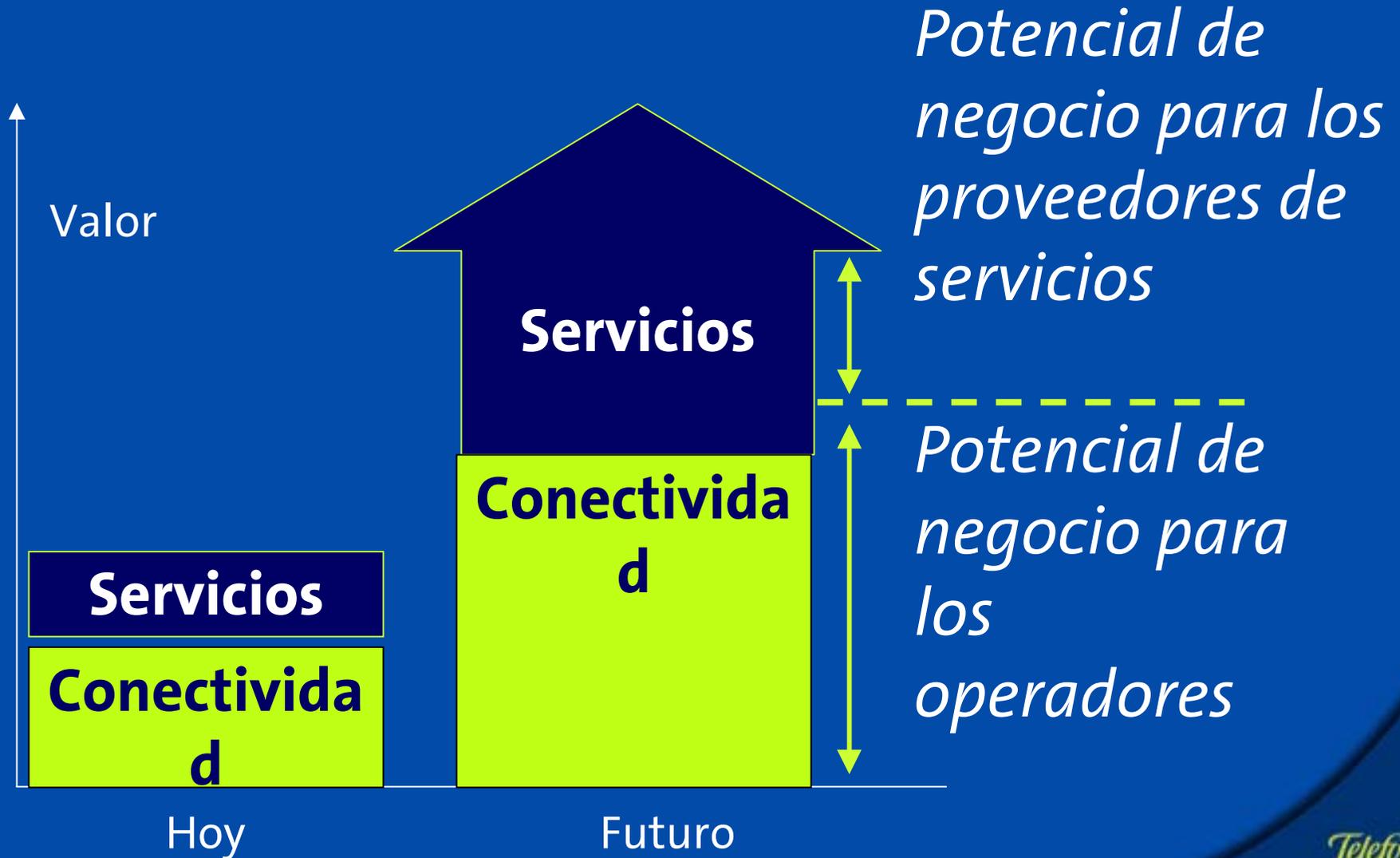
Mejores perspectivas para la región
Iberoamericana

Cambio de escenario en el panorama
internacional

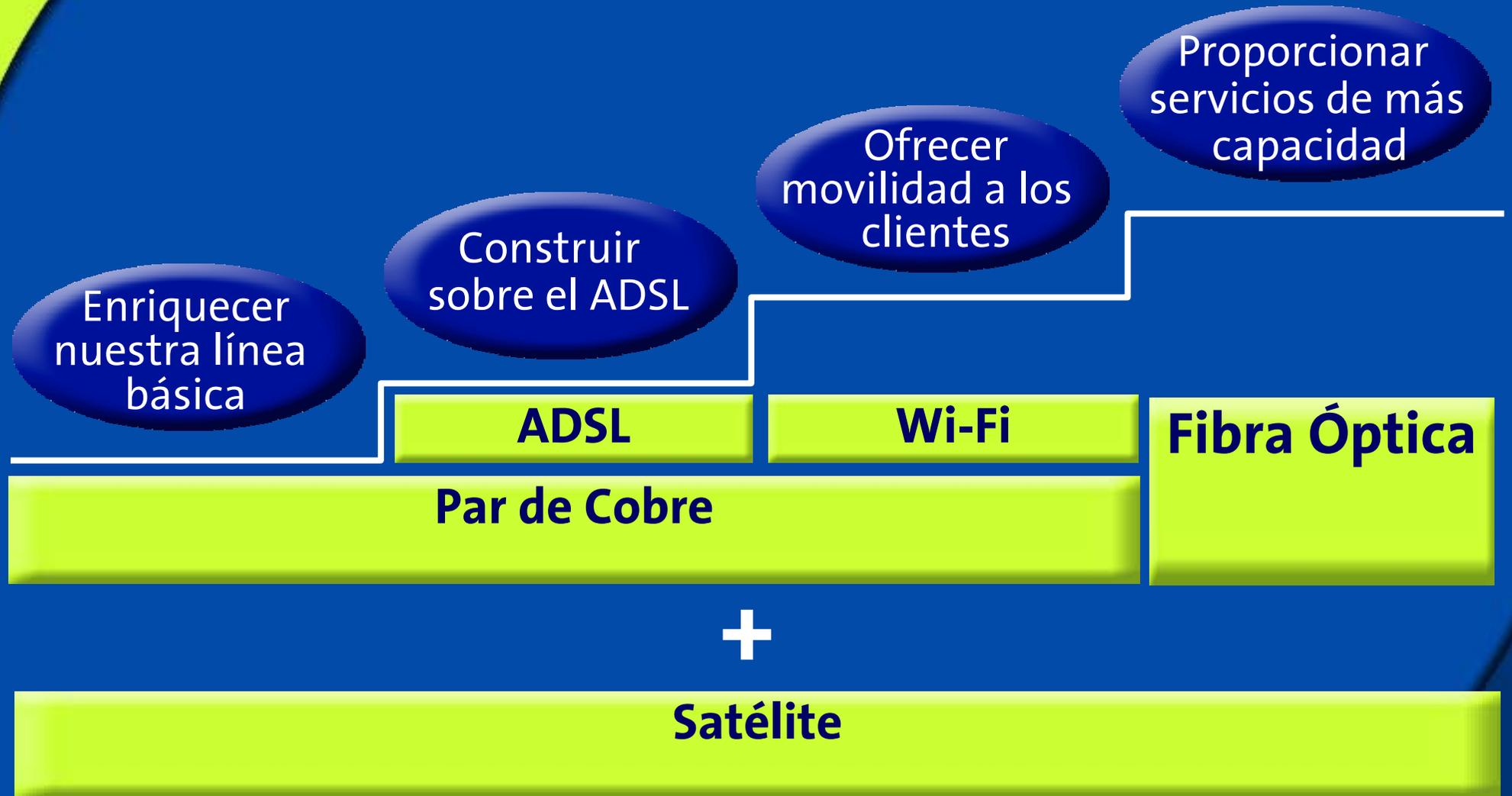
Estamos tomando todas las iniciativas posibles para conseguir una mejor evolución de la cotización de nuestra acción

Perspectivas optimistas para el sector de las telecomunicaciones

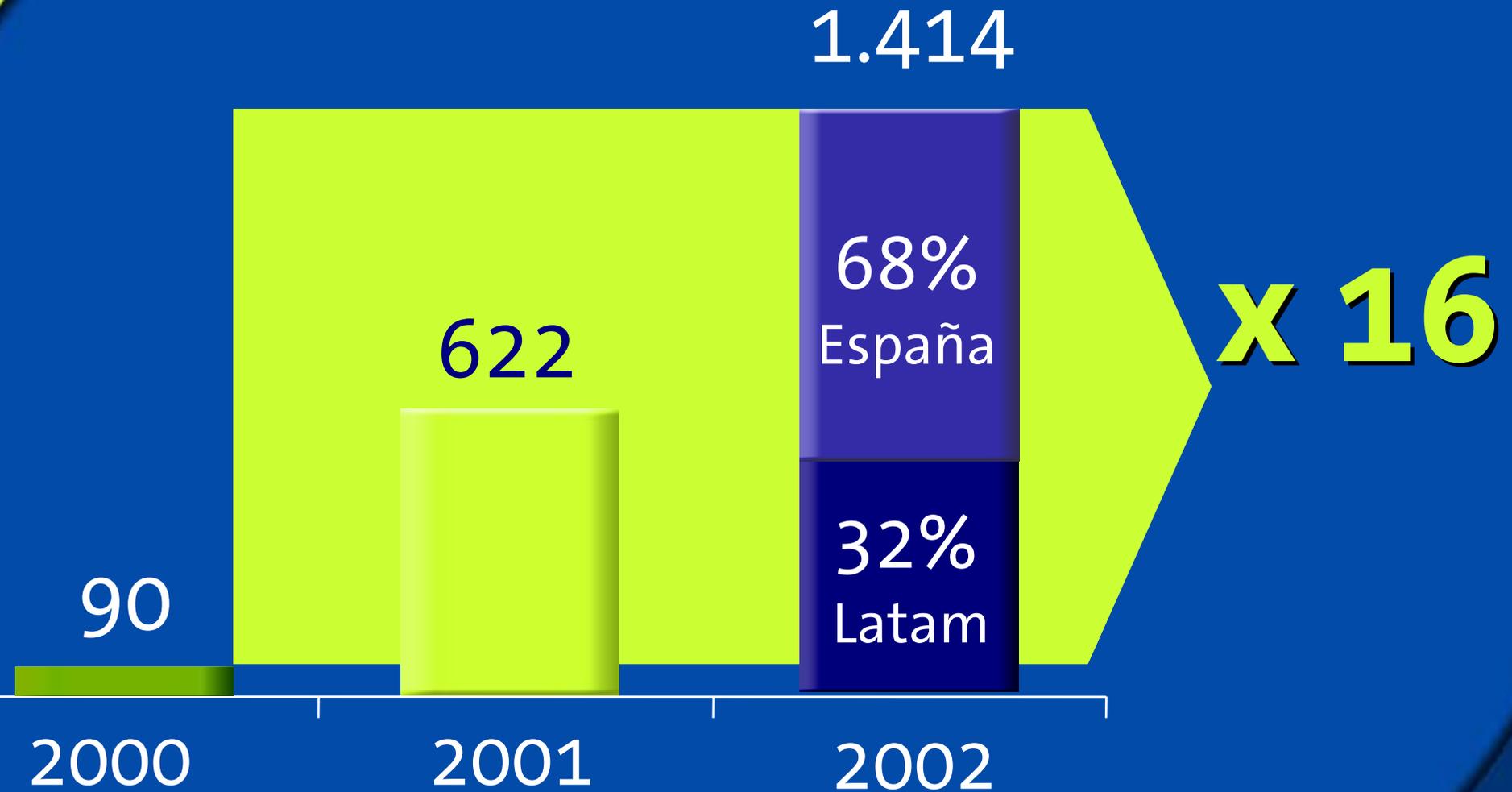
Modelos de negocio compartidos



Telefónica apuesta por una oferta diversificada de accesos



Aumento de ADSL's del Grupo Telefónica



Cifras en Miles

Datos sobre Móvil



Servicios y Mensajería

Mensajería



Localización



Entretenimiento

Canal de Fútbol



Vamos al cine



La satisfacción y la
fidelidad de nuestros
clientes son nuestro mejor
retorno

Imprescindible un marco
legal con una agenda
desreguladora predecible

Disminución de tarifas 1998-2002 porcentaje

| País | Telecomunicaciones fijas | | Telecomunic. móviles (*) |
|---------------|--------------------------|---------------|-----------------------------|
| | LARGA DISTANCIA | INTERNACIONAL | |
| Alemania | -70 | -71 | -36 |
| Italia | -49 | -40 | -32 |
| Francia | -56 | -48 | -42 |
| España | -68 | -70 | -51 |
| Media UE | -49 | -44 | -42 |

Fuente: Comisión Europea. Informes Analistas. Elaboración propia.

(*) Agosto 2002

Problemas a resolver en el modelo regulatorio español

Dar prioridad a la actuación ex- post frente a la regulación ex- ante

Libertad para competir en el mercado

Aumento de las tarifas de interconexión para adecuarlas a la realidad del mercado

Necesidades del marco regulatorio en Iberoamérica

Aprovechar las lecciones aprendidas en otras regiones

Marco regulatorio predecible y consistente

Respeto a los fundamentos de la economía de mercado

Telefonica

El objetivo es claro:

Más Rentabilidad

Confianza

ACCIONISTAS

CLIENTES

EMPLEADOS

SOCIEDAD

Compromiso
de
rentabilidad y
transparencia

Compromiso
de
calidad y
cumplimiento

Compromiso
de
desarrollo y
claridad

Compromiso
de
contribución y
proximidad

Nuestro Compromiso en hechos concretos

Gobierno Corporativo

Responsabilidad Corporativa

Colaboración con más
de **20.700 ONGs**

Programa de
**Voluntariado
Corporativo**

Educación



CampusRed

Aplic. Sociales

Merc@dis



Cooperación



riSolidaria
SOLIDARIDAD EN INTERNET



Solred

Arte y Cultura

ArsVirtual



Nuestro Compromiso en hechos concretos

Gobierno Corporativo

Responsabilidad Corporativa

Innovación, Investigación y
Desarrollo

Investigación y Desarrollo



Centros de Telefónica
Investigación y Desarrollo

Más de
1.400 Mill.de Euros
en Innovación Tecnológica

10% de la inversión
total en I+D en España

Ser el grupo de telecomunicaciones de confianza para todos aquellos con los que nos relacionamos

El objetivo de Telefónica
Mejorar la Rentabilidad

Junta General de Accionistas 2003