

Informe del Presidente de Telefónica S.A. a la Junta General de Accionistas

Madrid, 14 de mayo de 2012

Telefonica



Informe del Presidente de Telefónica S.A. a la Junta General de Accionistas

Presentación	3
I. Sólidos resultados y diversificación	4
II. Retribución diferencial a nuestros accionistas	9
III. Positivas perspectivas de futuro	12

Presentación



Señoras y señores accionistas,

Quiero agradecer en mi nombre y en el del Consejo de Administración al que represento, su asistencia a esta Junta General de Accionistas.

Es una satisfacción para mí tener la oportunidad de compartir con todos ustedes los principales hitos de nuestra gestión durante el año 2011 y las positivas perspectivas de futuro de nuestra Compañía.

Voy a estructurar este informe en tres grandes capítulos:

I. En el primero, les voy a presentar los sólidos resultados obtenidos en 2011, en línea con los objetivos que habíamos anunciado, a pesar de una coyuntura macroeconómica y regulatoria más desfavorable de lo inicialmente previsto. Unos resultados que han puesto en valor nuestra fuerte diversificación y nuestra capacidad de adaptación.

II. El segundo bloque estará dedicado a la remuneración al accionista, que si bien no ha sido la deseada por todos en cuanto a la evolución de la cotización de la acción, ha sido compensada por una remuneración al accionista, vía dividendos, que sigue siendo diferencial, no sólo en nuestro sector, sino en los mercados en general.

III. Y el tercer y último capítulo, lo dedicaré a compartir con todos ustedes las positivas perspectivas de futuro de nuestra Compañía, a contarles cómo hemos dado un paso decisivo en nuestra transformación y, en definitiva, a convencerles de que están invirtiendo en un sector de futuro y en la Compañía mejor preparada para aprovechar las grandes oportunidades que la digitalización de la economía nos ofrece.

I. Sólidos resultados y diversificación

Difícil coyuntura económica global

El pasado año ha sido un año de retos para todos. En el transcurso de 2011, el conjunto de la economía mundial mostró un crecimiento menor de lo esperado, con una tasa global inferior al 4%.

Regiones como Latinoamérica o Asia emergente crecieron un 4,5% y un 7,8%, respectivamente, mientras que los países desarrollados continuaron mostrando importantes signos de debilidad, especialmente en la zona euro, cuyo crecimiento económico conjunto sólo alcanzó el 1,4%.

En concreto, la zona euro se ha visto muy afectada por la crisis de la deuda soberana, que se ha saldado con el rescate de Portugal, la solicitud por parte de Grecia de un segundo rescate y las continuas dudas sobre la estabilidad financiera del resto de países periféricos, en un contexto de presión de las agencias de rating y las preocupaciones sobre el crecimiento económico a nivel global.

Sin duda, estamos asistiendo a la creación de un nuevo orden económico mundial, donde el crecimiento procede primordialmente de las economías

emergentes, y éstas están ganando importancia en la capacidad de decisión e influencia en un mundo globalizado. Esta realidad evidencia de nuevo la importante ventaja competitiva que la diversificación geográfica supone para nuestra Compañía.

Para el año 2012 se prevé que el crecimiento económico mundial se ralentice llegando incluso a mostrar un crecimiento negativo en la zona euro. En este sentido, las reformas que está realizando el gobierno español, aunque duras, son imprescindibles para sentar las bases para una recuperación sostenible de la economía y el empleo.

Sobrepasamos los 300 millones de clientes

A pesar de estos condicionantes poco facilitadores, en el ejercicio 2011 en Telefónica hemos avanzado en la estrategia que nos marcamos de capturar el crecimiento de los mercados en los que estamos presentes. En especial, estamos captando clientes de mayor valor, al mismo tiempo que reforzamos nuestro posicionamiento competitivo.

La estrategia de Telefónica se ha traducido en un aumento interanual del 7% de nuestros

clientes, lo que supone la incorporación de 19 millones de nuevos clientes, hasta superar los 306 millones. Esta cifra marca un hito muy relevante en nuestra empresa: superar los 300 millones de clientes.

De este modo, Telefónica se mantiene como la segunda Compañía de telecomunicaciones del mundo por número de clientes si excluimos las compañías chinas.

El crecimiento de los clientes en 2011 ha sido debido, en gran medida, al relevante aumento de los clientes móviles y especialmente de la banda ancha móvil. Estos últimos ya superan los 38 millones, con un aumento del 61% respecto a 2010. De esta forma, el pasado año hemos liderado el incremento de penetración de los servicios de banda ancha en nuestros mercados. Me gustaría resaltar la penetración sobre accesos móviles alcanzada por Telefónica Europa, de un 31% y el enorme potencial de estos servicios en Telefónica Latinoamérica cuya penetración es sólo del 10%.

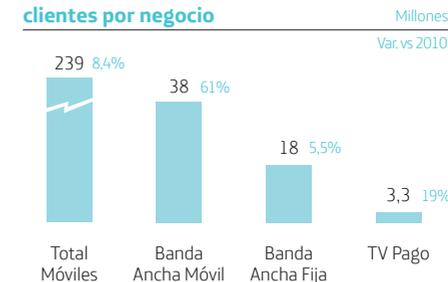
Además, Telefónica cuenta con 239 millones de clientes móviles, 18 millones de banda ancha fija y 3,3 millones de TV de pago, que han crecido en términos interanuales un 8,4%, un 5,5% y un 19%, respectivamente.

“La difícil coyuntura económica pone en valor la diversificación geográfica de nuestra Compañía”

Superamos los 300 millones de clientes



Crecimiento de clientes por negocio



“Hemos avanzado en la diversificación de nuestro negocio reforzando significativamente nuestra posición en Latinoamérica”

Avanzamos en nuestro crecimiento y diversificación

El aumento de nuestra base de clientes y la creciente contribución del negocio de banda ancha móvil han impulsado el crecimiento de nuestros ingresos, que han aumentado un 3,5% en 2011, hasta alcanzar 62.837 millones de euros. Este crecimiento sería del 5% si excluimos el impacto de la reducción de las tarifas de interconexión. Telefónica Latinoamérica continúa siendo nuestro principal motor de crecimiento, presentando un aumento de ingresos superior al 13%.

En este punto, es importante destacar además el proceso de transformación

Resultados en línea con lo anunciado

Millones de euros

	2011	Var vs 2010 ⁽¹⁾
Ingresos	62.837	3,5%
Resultado operativo antes de amortizaciones	20.210	-2,1%
Beneficio neto	5.403	-16,6%

1. Los crecimientos de Resultado operativo antes de amortizaciones y el Beneficio neto excluyen los impactos de carácter excepcional.

de nuestro negocio, que permite que se incremente el peso de aquellos ingresos con mayor potencial de crecimiento. De este modo, la banda ancha fija y móvil y los servicios sobre la conectividad suponen ya el 26% de los ingresos consolidados de Telefónica, mejorando en 3 puntos porcentuales respecto al cierre de 2010.

Al mismo tiempo, hemos continuado avanzando en la diversificación de nuestro negocio. Hemos reforzado significativamente nuestra posición en Latinoamérica, que supone ya más del 45% de los ingresos y generación de caja operativa de nuestra Compañía, mientras que el resto proviene de nuestras operaciones en Europa.

En Latinoamérica, Telefónica disfruta de la mayor base de clientes móviles de contrato y lidera la adopción de la banda ancha móvil. En el mercado más importante de la región, Brasil, hemos fortalecido nuestro liderazgo, convirtiéndose en nuestra principal fuente de crecimiento, con un potencial de futuro brillante. De hecho, la contribución de Brasil a nuestros ingresos es ya muy parecida a la de España.

En Europa, a pesar del entorno macroeconómico y regulatorio adverso y la elevada presión competitiva, Telefónica

ha conseguido incrementar su base de clientes, empujando la adopción de nuevos servicios de banda ancha como palanca clave de los ingresos. Los cambios en las ofertas comerciales realizados en nuestros principales mercados se han traducido en una visible reactivación comercial y los esfuerzos en la búsqueda de eficiencias ya han empezado a dar sus frutos.

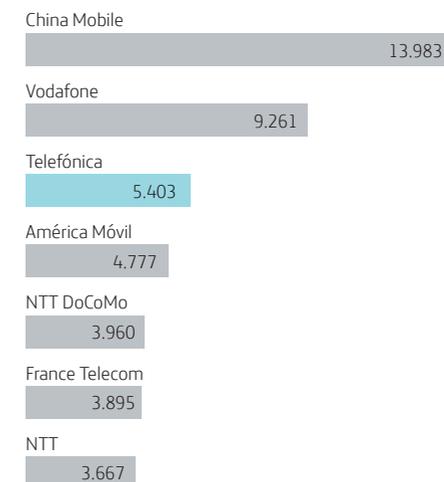
En este entorno desfavorable merece la pena subrayar que Telefónica ha invertido en España casi 3.000 millones de euros en 2011, lo que supone un 17% de las ventas. Este volumen de inversión refleja el fuerte impulso en el despliegue de redes de banda ancha de alta velocidad y la adquisición del espectro necesario para ofrecer nuevos servicios sobre banda ancha móvil de cuarta generación.

Por otro lado, son especialmente destacables los resultados obtenidos en Alemania, mercado en el que hemos fortalecido significativamente nuestra posición, siendo el operador de mayor crecimiento del mercado en 2011.

El resultado operativo antes de amortizaciones en 2011 se situó en 20.210 millones de euros, decreciendo el 2,1% en términos comparables, debido al fuerte aumento de la actividad comercial y al impacto

Tercera compañía telco del mundo por Beneficio Neto¹

Millones de euros



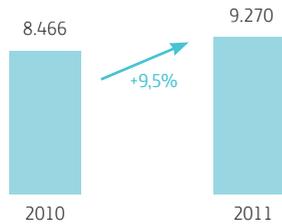
1. Resultados Ene-Dic 2011. Excepto Vodafone Abr 2010- Mar 2011. Fuente: Bloomberg y compañías.

negativo de la interconexión. No obstante, la Compañía mantiene una elevada eficiencia, alcanzando un margen operativo sobre los ingresos del 36%, que sigue siendo un referente en el sector.

El beneficio neto consolidado ascendió a 5.403 millones de euros en 2011 que, en términos comparables, es decir, excluyendo todos los impactos de carácter excepcional, supone un descenso del 16,6% interanual. De esta forma, el beneficio neto básico por acción se sitúa en 1,66 euros. Este resultado nos sitúa entre las tres primeras compañías de telecomunicaciones del mundo por beneficio neto.

Récord de generación de caja

Flujo de caja libre en millones de euros



A efectos comparativos, la evolución del beneficio neto de 2011 frente a 2010 está afectada por varios impactos contables excepcionales. Cabe destacar un impacto neto positivo de 3.476 millones de euros en 2010, derivado de la revalorización de la participación preexistente en Vivo, y un efecto negativo en 2011 de 1.870 millones de euros por la provisión por gastos de reestructuración de plantilla ligada al expediente de regulación de empleo en España.

La sostenibilidad del crecimiento de nuestros ingresos en los próximos años constituye un elemento prioritario de nuestra gestión. Por este motivo, hemos aumentado la inversión realizada en este ejercicio un 3,3% en términos comparables. Los más de 10.200 millones de euros invertidos en 2011 suponen un 16% de las ventas, siendo este ratio superior al de nuestros principales competidores europeos. Este importe incluye

“Mantenemos un alto nivel de inversión para asegurar la sostenibilidad del crecimiento de nuestros ingresos”

1.296 millones de euros en espectro en España, Brasil, Costa Rica y Colombia.

Este esfuerzo inversor refleja la importancia que damos en Telefónica a contar con una red diferencial, de máxima calidad, que nos permita ofrecer servicios cada vez más sofisticados y compatibles con todo tipo de dispositivos. Algo que, sin duda, va a ser fundamental para la generación futura de ingresos y para mejorar la satisfacción de nuestros clientes. De hecho, en 2011 el 79% de la inversión realizada se ha destinado a proyectos de crecimiento y transformación, impulsando el desarrollo de los servicios de banda ancha, tanto fija como móvil.

Esta inversión ha sido compatible con una generación de caja récord, que ha ascendido a 9.270 millones de euros, lo que supone 805 millones de euros más que el año anterior o un crecimiento interanual del 9,5%. Esta generación de caja supera a la gran mayoría de nuestros competidores europeos.

Finalmente, desde el punto de vista financiero, estamos enfocados a fortalecer nuestro balance y reducir nuestro endeudamiento. Les puedo asegurar que a lo largo del año 2012 realizaremos una gestión proactiva de nuestro portfolio de activos para optimizar el uso de capital y maximizar el valor de la Compañía.

II. Retribución diferencial a nuestros accionistas

Potencial del precio de la acción

Los principales mercados europeos han finalizado 2011 con descensos generalizados afectados principalmente por la crisis de deuda soberana en toda Europa, así como por las dudas sobre la estabilidad financiera de los países periféricos.

La evolución de la acción de Telefónica no ha sido ajena a esta situación y durante el año 2011 registró una caída del 21%. Este comportamiento ha sido peor que el sector de referencia europeo, fundamentalmente por el sentimiento negativo de los inversores hacia los valores españoles en el contexto macroeconómico actual. De hecho, se observa una estrecha correlación entre la evolución del riesgo país España y la cotización de Telefónica.

Aun así, tengo que reconocer que esta evolución no ha sido ni la deseada ni la esperada por este Consejo de Administración. Déjenme señalar que,

el resto de operadoras de la zona Euro también han finalizado el año con acusados descensos que oscilan desde el 8% hasta el 47%¹.

Señores accionistas, los mercados no están reconociendo el potencial de crecimiento de Telefónica, ni la gran transformación que hemos experimentado en estos últimos años. Resulta sorprendente que en la actualidad la acción de Telefónica esté cotizando a precios similares a los del año 2005, cuando la Compañía ha multiplicado desde entonces por 2 el número de clientes; por 1,7 los ingresos; por 1,5 el OIBDA y por 1,8 el beneficio por acción. Asimismo, Telefónica ha realizado un significativo avance en la diversificación de sus resultados, donde España ha pasado de suponer el 58% del OIBDA en 2005 al 34% en 2011. Estoy convencido de que el mercado acabará reconociendo nuestro potencial de crecimiento y el valor real de nuestro negocio.

¹ Portugal Telecom: -47%, France Telecom: -22%, KPN: -15%, Telecom Italia: -14%, Deutsche Telekom: -8%.

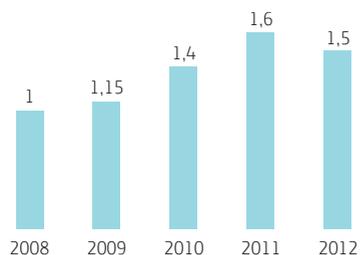
“De las cien primeras compañías del mundo por capitalización bursátil, Telefónica es la que ofrece una mayor rentabilidad por dividendo en 2012”

Rentabilidad por dividendo excepcional

Pocas compañías pueden compararse con nosotros en cuanto a la evolución histórica de la remuneración a sus accionistas. Si hacemos un repaso de los últimos años, Telefónica ha ido incrementando progresivamente el dividendo por acción, desde los 0,5 euros por acción del año 2005 hasta los 1,60 del año 2011. Este

Retribución diferencial a nuestros accionistas

en euros/acción



incremento continuo, ha supuesto que se destinen en estos siete años más de 40.000 millones de euros a la remuneración a nuestros accionistas.

En cuanto al dividendo anunciado para el año 2011, ya se realizó un primer pago de 0,77 euros por acción el pasado mes de noviembre. Para el importe restante, de 0,83 euros por acción, el Consejo de Administración de Telefónica propone hoy en esta Junta General de Accionistas retribuir 0,53 euros por acción en efectivo, pagadero el próximo 18 de mayo, y ofrecer la posibilidad de percibir los 0,30 euros restantes en efectivo o en acciones de la Compañía.

En el entorno actual, y teniendo en cuenta la valoración de la acción de Telefónica, la Compañía ha decidido anticipar el esquema de remuneración flexible inicialmente previsto para 2013.

De esta forma, para el año 2012 es intención de este Consejo de Administración ofrecer una remuneración por un importe de 1,50

euros por acción, incluyendo el pago de un dividendo en efectivo de 1,30 euros por acción y una recompra de acciones por el importe restante. Las acciones propias compradas serán amortizadas y el plazo para realizar dicha recompra de acciones finalizará en mayo de 2013.

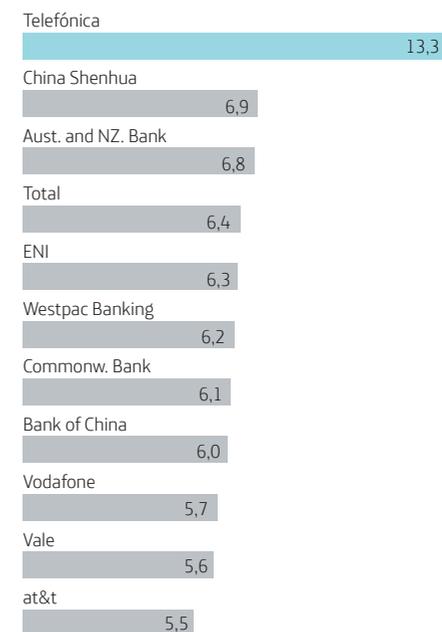
La retribución, dividendos y recompra de acciones, anunciada para 2012 supone una rentabilidad del 13,3% a precios actuales de la acción². El hecho de que Telefónica sea la empresa, de entre las cien mayores del mundo por capitalización bursátil, que ofrece mayor rentabilidad por dividendo esperado para 2012, pone de manifiesto el firme compromiso de nuestra empresa con sus accionistas.

Con este análisis podemos concluir que, a pesar de la complicada situación de los mercados, la acción de Telefónica continúa siendo una excelente oportunidad de inversión.

² 11,295 Euros a 25/4/2012

La mayor rentabilidad por dividendo

Ranking de rentabilidad por dividendo proyectada a 12 meses (%)*



* Cálculo realizado entre las 100 primeras compañías del mundo por capitalización bursátil a 25/4/2012
Fuente: Bloomberg, Telefónica: calculado con la retribución, dividendos y recompra de acciones, anunciada para 2012.

III. Positivas perspectivas de futuro

Un sector en auge

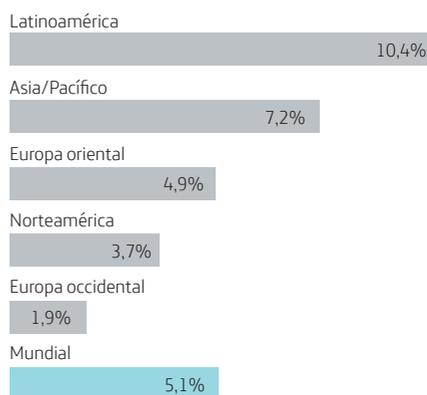
El mundo digital donde opera Telefónica crece de manera consistente por encima de la economía a nivel global. De hecho, se estima que nuestro sector crezca a una tasa anual media del 5% en los próximos 4 años, con regiones como Latinoamérica, donde somos líderes, creciendo por encima del 10%.

Estas positivas perspectivas de crecimiento tienen su explicación en la progresiva digitalización de la economía real, una digitalización que va más allá de nuestra necesidad de comunicarnos. Que significa que sectores como la sanidad, las administraciones públicas, la educación o el entretenimiento, están demandando nuevas aplicaciones y servicios digitales. Aplicaciones y servicios que permitan, en definitiva, alcanzar mayores niveles de eficiencia y mejor calidad de vida.

Podemos decir, sin riesgo a equivocarnos, que avanzamos hacia un mundo digital hiperconectado e inteligente. Un mundo en que casi todo dispositivo o equipo electrónico estará conectado a Internet. Déjenme que les mencione como ejemplo las ciudades inteligentes hacia las que poco a poco estamos evolucionando. Ciudades que usan las Tecnologías de la Información

Crecimiento previsto del sector TIC

Crecimiento medio anual 2011-2015¹



1. Fuente IDC, Enero 2012.

y Comunicación para conectar decenas de miles de sensores que adquieren información en tiempo real, y utilizan esa información para ofrecer servicios a los ciudadanos. Mejorando su calidad de vida y facilitando el cambio hacia una sociedad cada vez más sostenible.

La digitalización de la economía está claramente dirigida por la evolución del negocio móvil y de la banda ancha, tanto fija

como móvil. El año pasado les hablaba de la fuerte demanda que iban a experimentar los teléfonos inteligentes o *smartphones* y las tabletas. Hoy les puedo decir que en 2011 sólo la venta de *smartphones* ha superado a la de PCs a nivel mundial.

Nos encontramos indudablemente ante un negocio con gran recorrido, ya que la penetración de *smartphones* a nivel mundial es tan solo del 12%. Esto supone una gran oportunidad para las operadoras de telecomunicaciones como Telefónica, tanto en la comercialización de nuevos accesos de banda ancha, como en el ecosistema de servicios y aplicaciones que rodea a los dispositivos inteligentes. Igualmente, este escenario conllevará un crecimiento exponencial del tráfico de datos que se estima se duplique en los próximos tres años.

En definitiva, podemos concluir que Telefónica opera en una industria con unas perspectivas de crecimiento muy positivas, que ya estamos aprovechando y, no les quepa duda, que lo vamos a seguir haciendo en el futuro.

Escala y alianzas

En este nuevo mundo digital los acuerdos de colaboración entre las empresas del sector son clave. En este sentido, y como

“La base del éxito de nuestra Compañía es la satisfacción de nuestros clientes”

ya saben ustedes, Telefónica mantiene una alianza industrial con Telecom Italia y una alianza estratégica con China Unicom. En ésta última se ha incrementado el porcentaje de participación este año hasta un 9,6%. Con estas alianzas nuestra base combinada de clientes supera los 800 millones.

Asimismo, y con el objetivo de poner en valor la escala de Telefónica, me gustaría mencionar nuestro programa “Partners” que cuenta ya con tres compañías adheridas: Bouygues, Etisalat y Sunrise.

Todas estas alianzas refuerzan nuestro posicionamiento a nivel mundial y permiten que cooperemos en áreas de negocio tan clave como compras conjuntas, *roaming* o servicios a multinacionales.

Nueva estructura organizativa

En Telefónica tenemos muy claro que la base del éxito de nuestra Compañía es satisfacer a nuestros clientes. Por eso, la estrategia de crecimiento de Telefónica para los próximos años se centra en mejorar la experiencia de nuestros clientes al utilizar nuestros productos y servicios, para no sólo seguir creciendo sino consolidar nuestro liderazgo en el sector.

Transformación de la estructura organizativa



Para aprovechar las oportunidades que la digitalización de la economía nos ofrece y reforzar las relaciones con nuestros clientes, Telefónica ha llevado a cabo una profunda transformación de la estructura organizativa de la Compañía. Hemos lanzado dos unidades comunes para el Grupo: Telefónica Digital y Telefónica Recursos Globales y hemos creado dos unidades de negocio en torno a las dos grandes regiones en las que operamos: Europa y Latinoamérica.

La nueva unidad de negocio Telefónica Digital está centrada en capturar todas las oportunidades de crecimiento que ofrece el mundo digital, acelerando la innovación, ampliando y reforzando nuestra cartera de productos y servicios y maximizando las ventajas de nuestra amplia base de clientes.

La creación de la unidad operativa Telefónica Recursos Globales tiene el objetivo de aumentar la eficiencia y sostenibilidad de nuestros negocios, aprovechando al máximo los beneficios de nuestra escala. En esta unidad se establecen procesos globales para áreas como compras, sistemas, operaciones y recursos humanos.

La creación de estas dos nuevas unidades se alinea perfectamente con las prioridades estratégicas de Telefónica, mejora nuestro posicionamiento en el mundo digital y acelera nuestra transformación hacia una Compañía íntegramente global. Además, nos va a permitir ser más ágiles, dando respuestas más simples y rápidas ante las oportunidades y retos que se nos presentan.

Déjenme que les recuerde nuestro compromiso en cuanto a resultados para el año 2012. Estos objetivos se concretan en el crecimiento de los ingresos, manteniendo una alta rentabilidad con un nivel de inversión, medido en términos de inversión sobre ingresos, similar a 2011, que ya era referencia en el sector. Todo ello compaginado con una reducción del nivel de endeudamiento de la Compañía.

Les puedo asegurar que con la consecución de estos objetivos y la ejecución de nuestras prioridades estratégicas, vamos a afianzar nuestro liderazgo. Nuestra aspiración es convertirnos en la mejor Compañía global de comunicaciones del mundo digital, liderando la distribución y agregación de experiencias digitales para nuestros clientes.

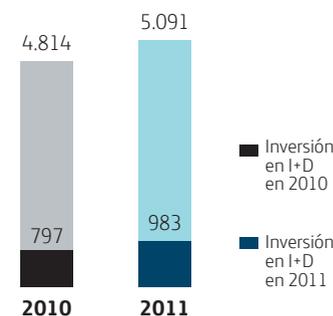
“Nuestra aspiración es convertirnos en la mejor Compañía global de comunicaciones del mundo digital”

Comprometidos con la innovación

Telefónica sigue comprometida con la innovación tecnológica como herramienta fundamental para conseguir ventajas competitivas. A pesar de la difícil coyuntura económica, Telefónica destinó un total de 5.091 millones de euros a inversión tecnológica durante el año 2011, lo que supone un aumento del 6% respecto al ejercicio anterior. Es sin duda, una clara apuesta de la Compañía por impulsar el desarrollo de nuevos productos y servicios con el fin de construir nuestro espacio en el nuevo mundo digital.

Innovación tecnológica

En millones de euros



Comprometidos con la sostenibilidad

Telefónica es además un aliado estratégico para el desarrollo tecnológico, económico y social de los países y sociedades en las que estamos presentes. Por eso, tenemos un doble foco:

- ↳ Por una parte, dedicamos importantes recursos a promover la acción social y cultural en beneficio, especialmente, de la educación y la cultura. Así, a través de Fundación Telefónica, estamos impulsando programas educativos para erradicar el trabajo infantil, además de facilitar el acceso al conocimiento y la aplicación de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones y el uso de las TIC en redes colaborativas. Igualmente, desde la propia Compañía, facilitamos el uso de las TIC a personas con discapacidad para reducir la brecha digital.
- ↳ Por otra parte, Telefónica ha puesto foco en impulsar la Sostenibilidad Corporativa, con el objeto de reducir los riesgos y aprovechar las oportunidades que derivan de la gestión económica, social y ambiental, en línea con el índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI), del que Telefónica forma parte desde 2003.

“Nos vamos a afianzar como una empresa de crecimiento, rentable y líder en este nuevo mundo digital”

Recientemente hemos lanzado varios programas en el ámbito de la innovación y el emprendimiento. Como ejemplo querría destacar Wayra con el que estamos ejerciendo de incubadora para pequeñas empresas que identifican ideas con alto potencial en el mundo digital, facilitando su integración en el tejido empresarial. Mediante su modelo global de aceleración de proyectos, apoya a los emprendedores en su desarrollo dotándolos de las herramientas tecnológicas, mentores calificados, un espacio de trabajo de vanguardia y de la financiación necesaria para acelerar su crecimiento.

Conclusión

Por todo lo que les he referido anteriormente, quiero destacar que afrontamos el año 2012 desde una posición de fortaleza. Una fortaleza que se ha forjado gracias a los importantes avances realizados

en la última década para reforzar nuestra diversificación. Una fortaleza que se está consolidando con la aceleración de nuestro proceso de transformación. Una fortaleza que se ha traducido en la construcción de una mayor y mejor Telefónica.

Este proceso no habría sido posible sin todos los hombres y mujeres que forman Telefónica y a los que me gustaría desde aquí agradecer su labor.

Quiero concluir agradeciéndoles a ustedes, Señoras y Señores Accionistas, el apoyo que han demostrado hacia Telefónica y este Consejo de Administración. Les reitero mi convencimiento de que en Telefónica hemos comenzado una nueva etapa que nos va a afianzar como una empresa de crecimiento, rentable y líder en este nuevo mundo digital y confío en que sigan con nosotros para celebrarlo juntos en un futuro próximo.





Telefónica