

# Convertimos el crecimiento orgánico en mayor valor para el accionista

Dolores García Villaverde

Telefónica S.A.

7 de marzo de 2008



TELEFONICA, S.A.

# 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.

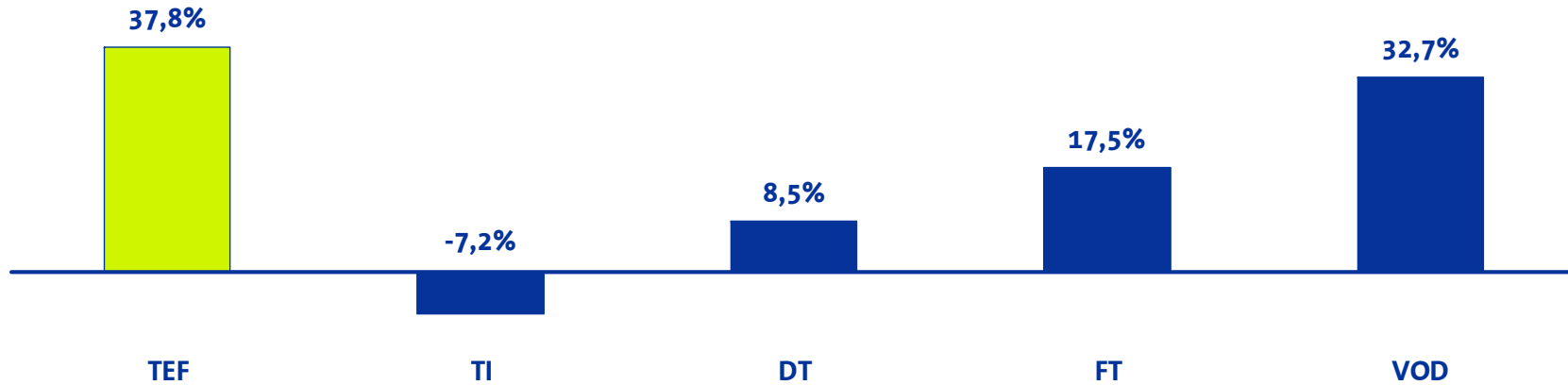
Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

# Índice

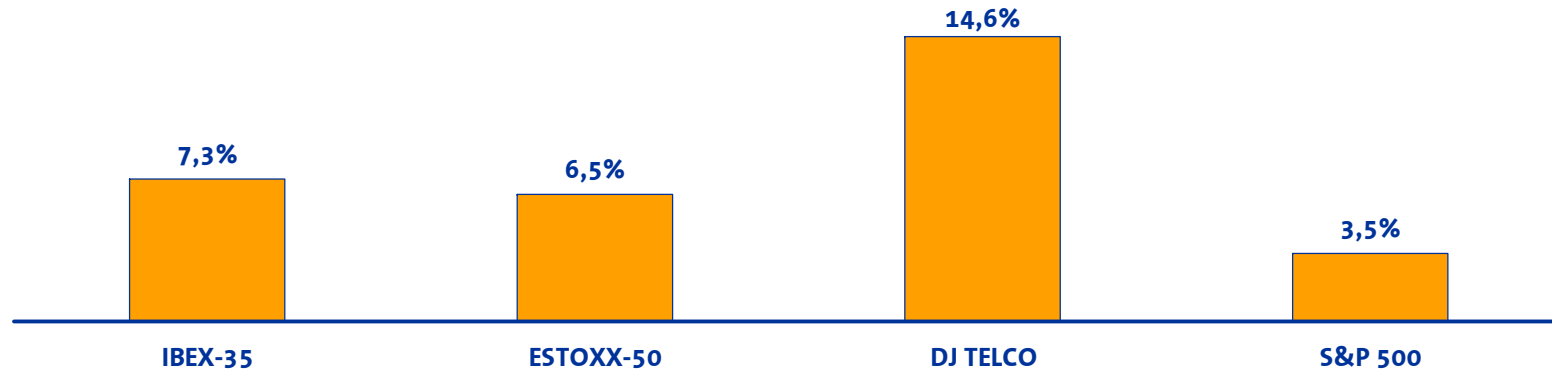
- 01 Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 Los resultados de 2007 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 Conclusiones**

# 01 En 2007 Telefónica se comportó mejor en bolsa que sus comparables

Variación en 2007 de las principales operadoras europeas

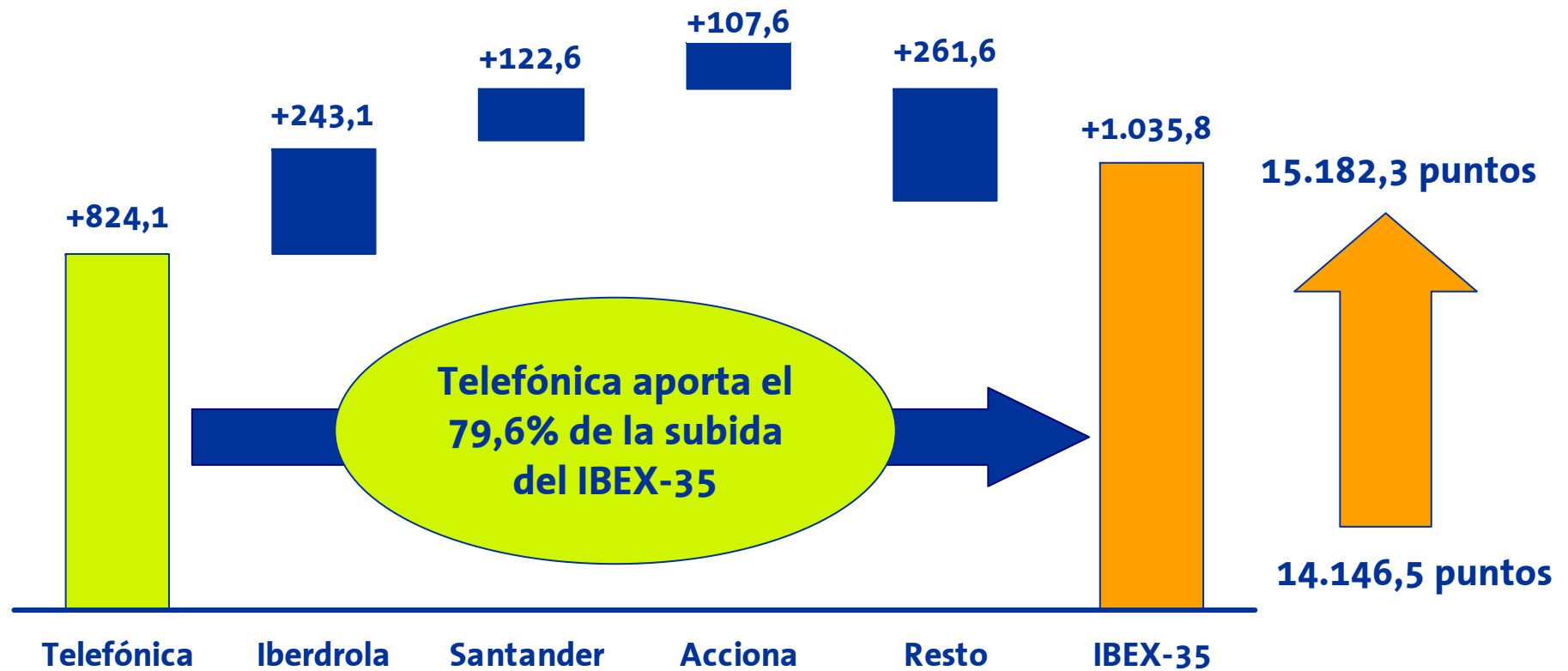


Variación en 2007 de los principales índices bursátiles



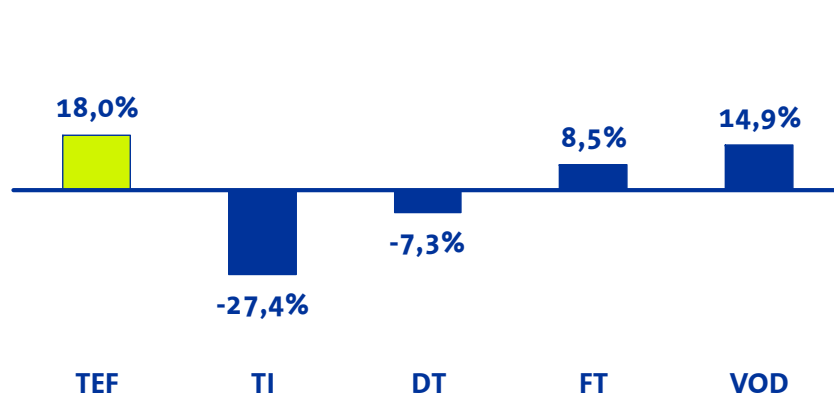
# 01 Y fue la compañía que más aportó al crecimiento del IBEX-35 en 2007

Mix de aportación al crecimiento del IBEX 35 en 2007

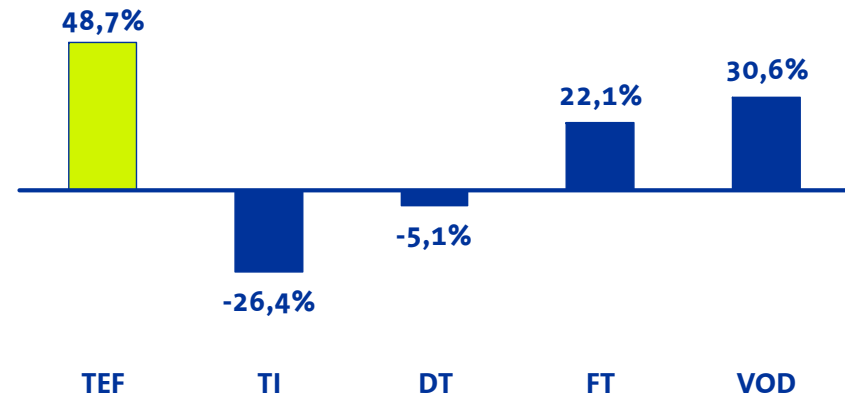


# 01 Al igual que en años anteriores, mantenemos una evolución más positiva...

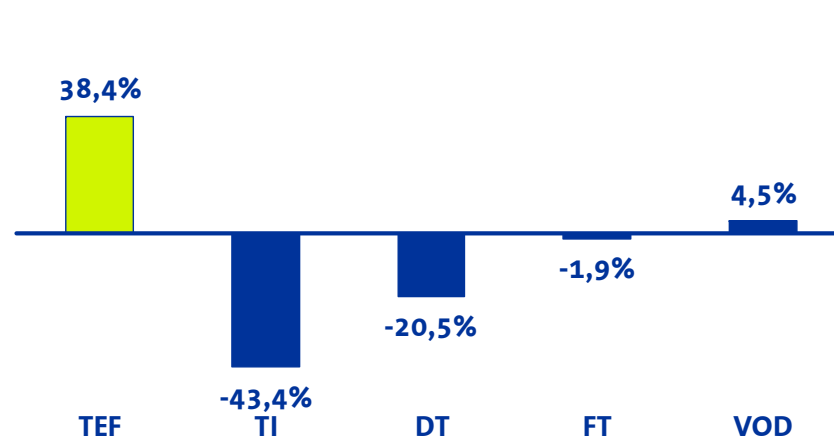
Feb07-Feb08



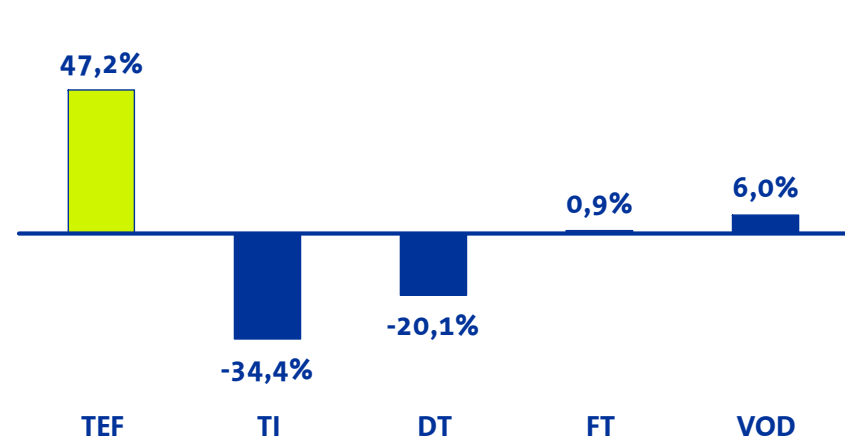
Feb06-Feb08



Feb05-Feb08

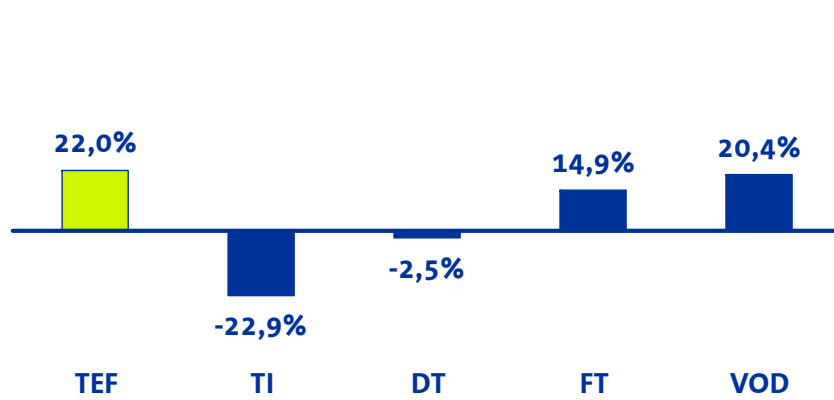


Feb04-Feb08

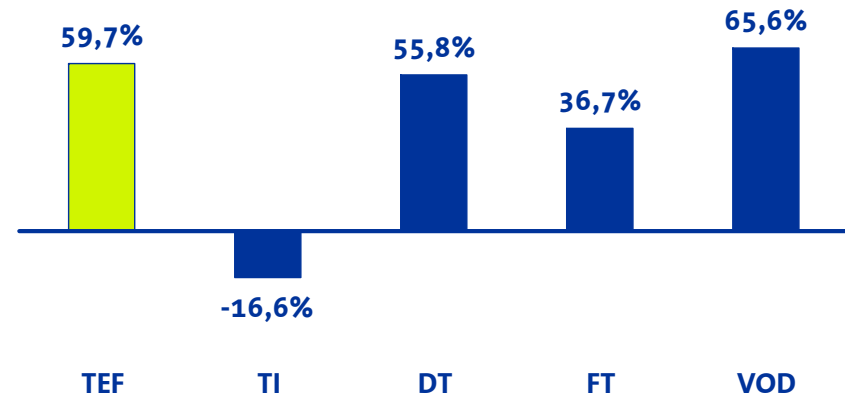


# 01 ... con una rentabilidad total al accionista superior a sus homólogos europeos...

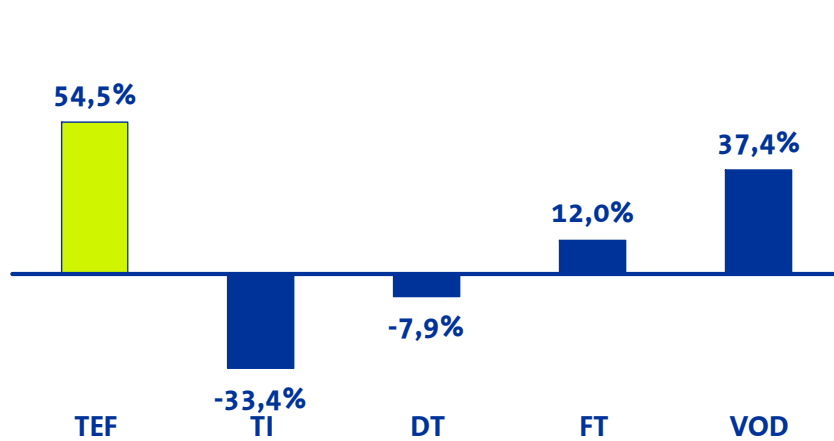
Feb07-Feb08



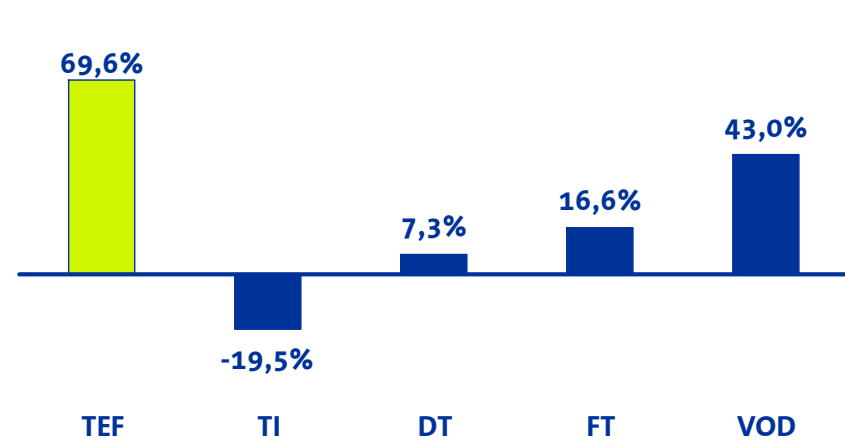
Feb06-Feb08



Feb05-Feb08

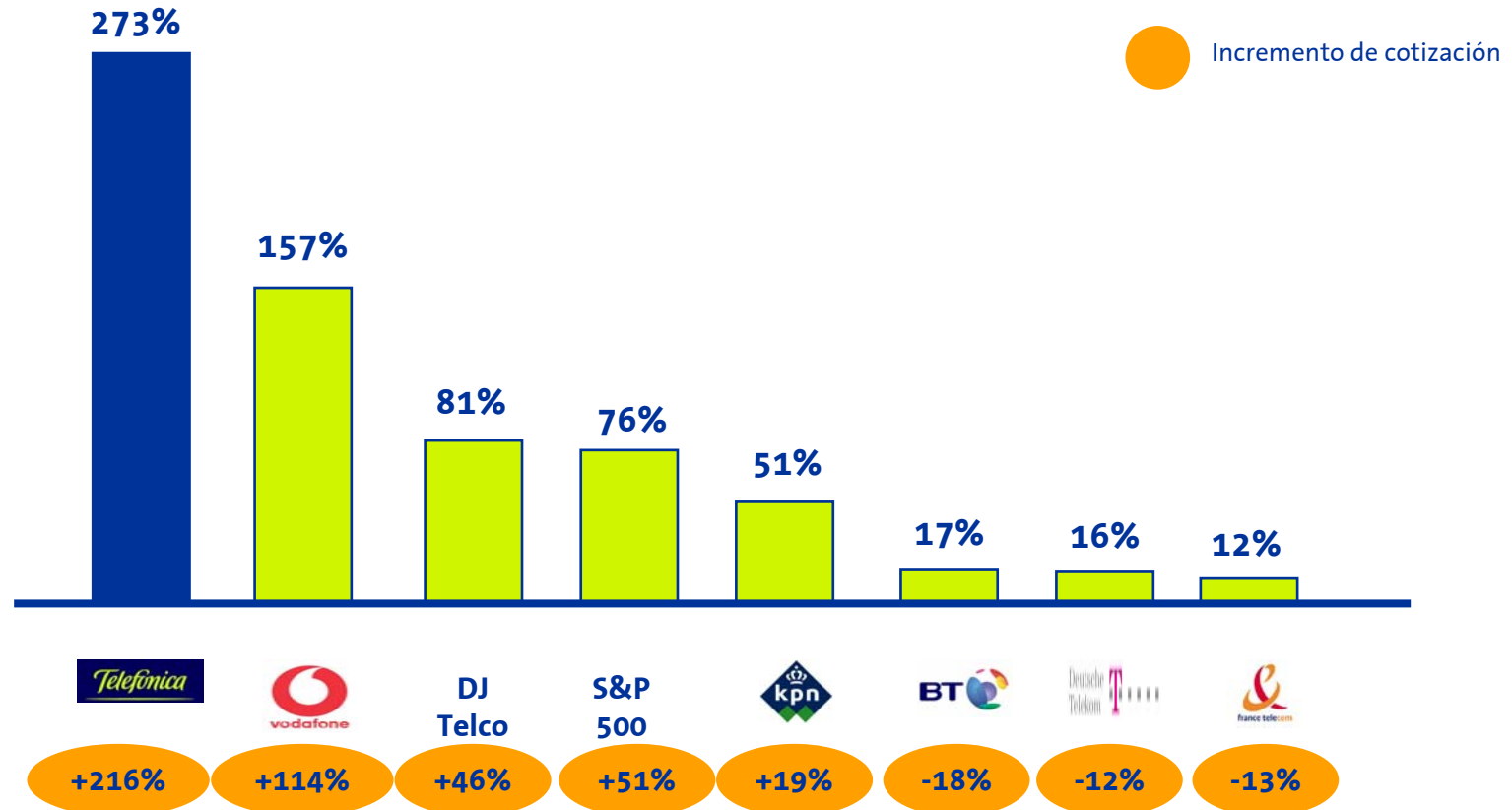


Feb04-Feb08



# 01 ... en todos los periodos considerados

## Rentabilidad Total para los Accionistas (Dic. 1997-Dic. 2007)



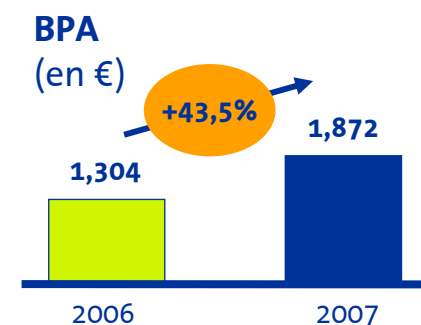


# Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados de 2007 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 **Conclusiones**

## 02 Resultados 2007: positiva evolución en todas las partidas...

Millones de euros (% variación interanual)	Ene-Dic 2007	% Var. 2007/2006	% Var. orgánica <sup>1</sup>
<b>Ingresos</b>	56.441	+6,7%	+7,4%
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	22.825	+19,3%	+6,8%
<b>Resultado operativo (OI)</b>	13.388	+42,1%	+18,1%
<b>Resultado neto</b>	8.906	+42,9%	
<b>OpCF (OIBDA-CapEx)</b>	14.797	+33,0%	+11,8%



**El impacto de los tipos de cambio redujo entre 1,1 y 1,4 p.p. el crecimiento de las principales partidas**

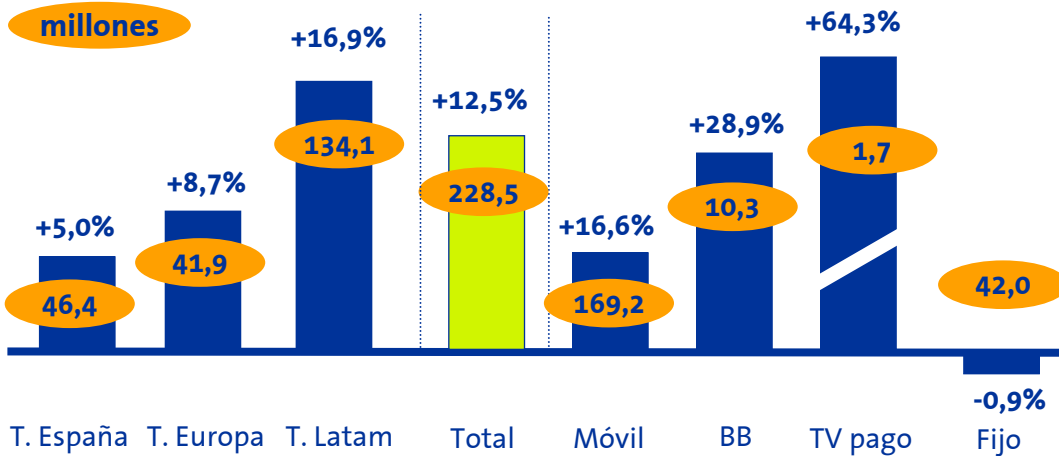
Nota: TPI aparece recogido en Resultados de Operaciones en discontinuación en 2006, tras aceptar Telefónica la oferta de Yell por la compañía el 4 de julio de 2006. Las cifras presentadas recogen la Asignación del Precio de Adquisición de O2 desde febrero de 2006.

(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación del Grupo O2, Telefónica Telecom e Iberbanda en enero-diciembre 2006. Excluye la consolidación de Telefónica O2 Eslovaquia en enero-diciembre 2007, la consolidación en octubre diciembre 2007 de TVA, la consolidación de Airwave en abril-diciembre 2006 y la consolidación de Endemol en julio-diciembre 2006. El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) y el Resultado Operativo (OI) excluyen las plusvalías de Airwave y Endemol.

# 02 ...apoyados en nuestra diversificación y crecimiento de clientes...

## Fuerte crecimiento de clientes por negocios y geografías

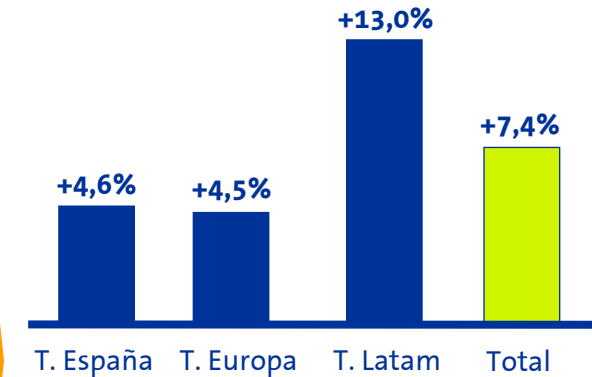
Accesos (Dic-07/Dic-06)



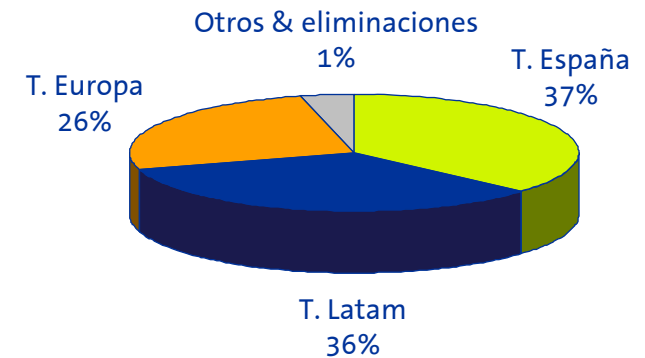
## Incrementando el valor de nuestros clientes:

- 34% con paquetes de voz, BA and TV (+8 p.p. vs Dic-06)

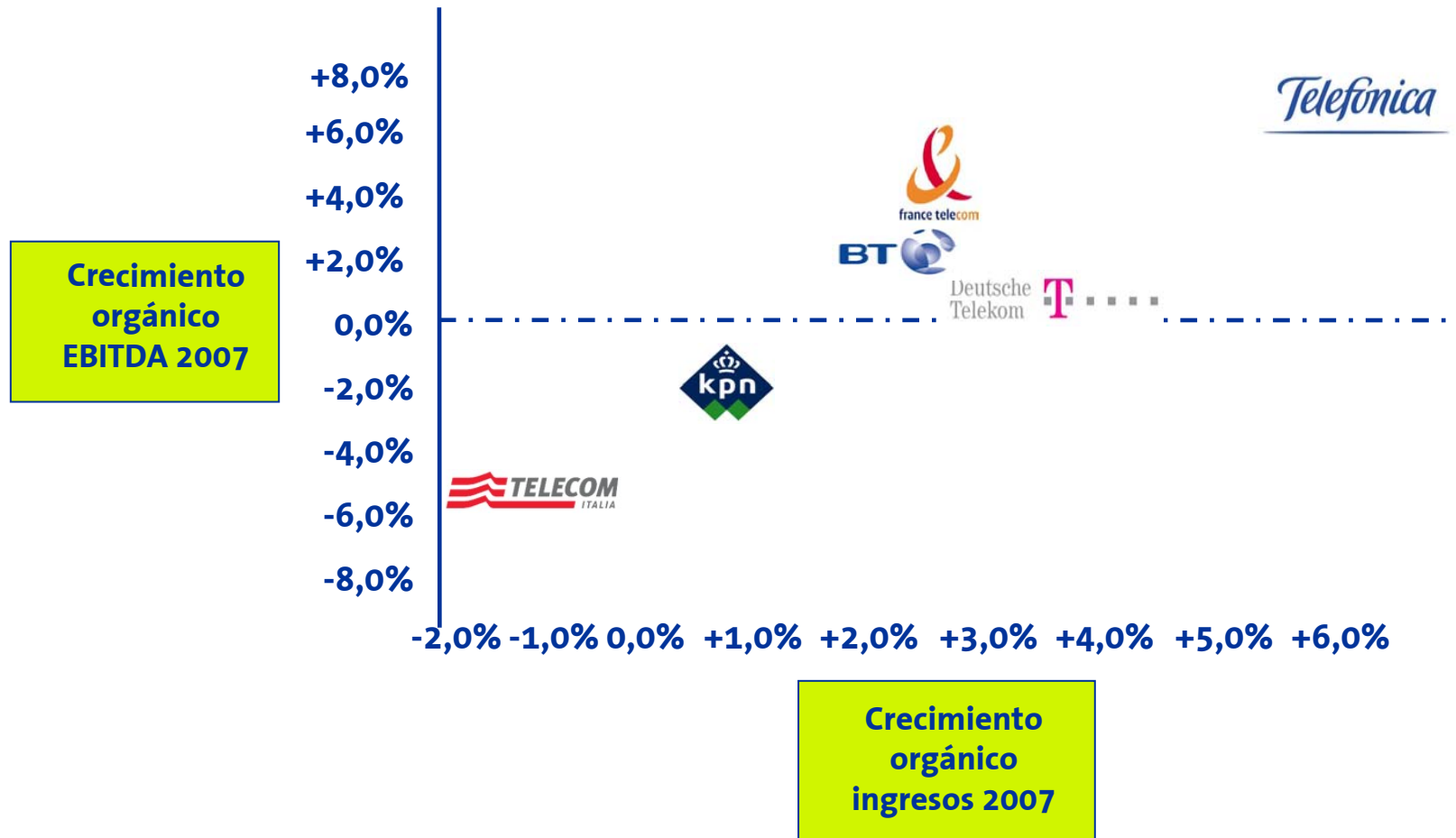
## Crecimiento orgánico<sup>1</sup> de los ingresos por regiones



## Desglose de ingresos 2007



## 02 ... con un crecimiento, de nuevo , por encima de los comparables...



Fuente: Notas de prensa de las compañías

BT: Abril-Diciembre 07 vs. 06; EBITDA excluye aspectos específicos y costes de reestructuración

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

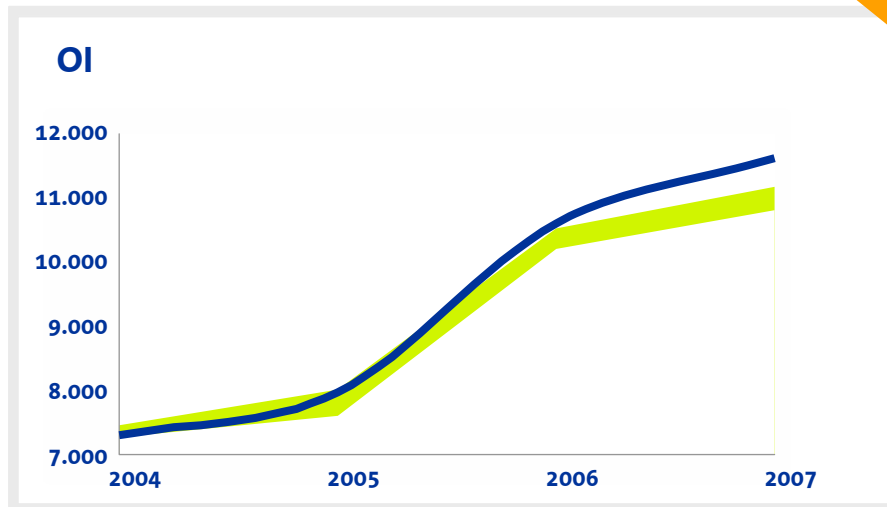
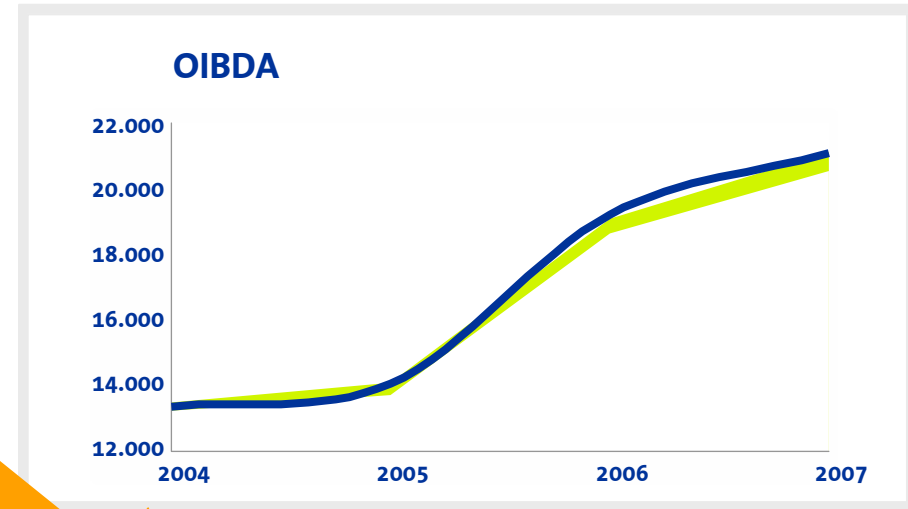
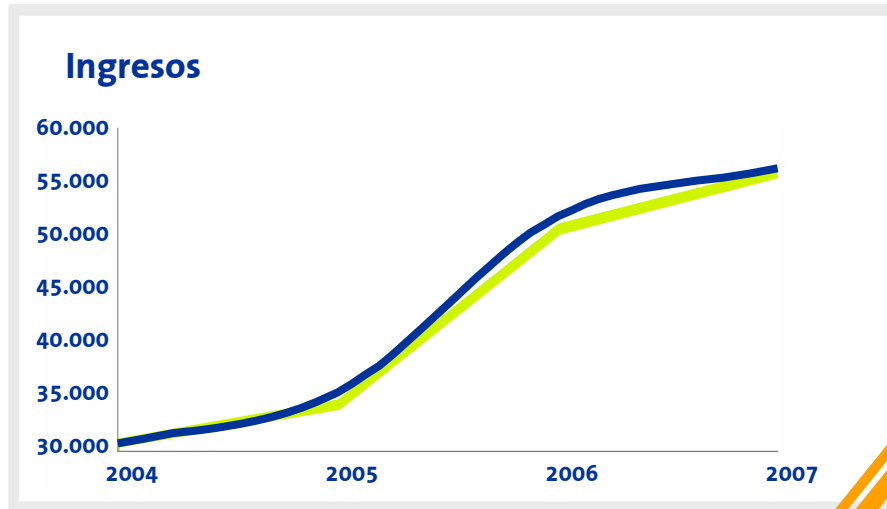
KPN: Crecimiento orgánico Ingresos/EBITDA: Ingresos/EBITDA ajustados según cálculo de objetivos

FT: Crecimiento 2007/2006 en términos comparables (ajustado por tipo de cambio, perímetro y otros impactos).

TI: 2007/2006 crecimiento orgánico de ingresos y EBITDA

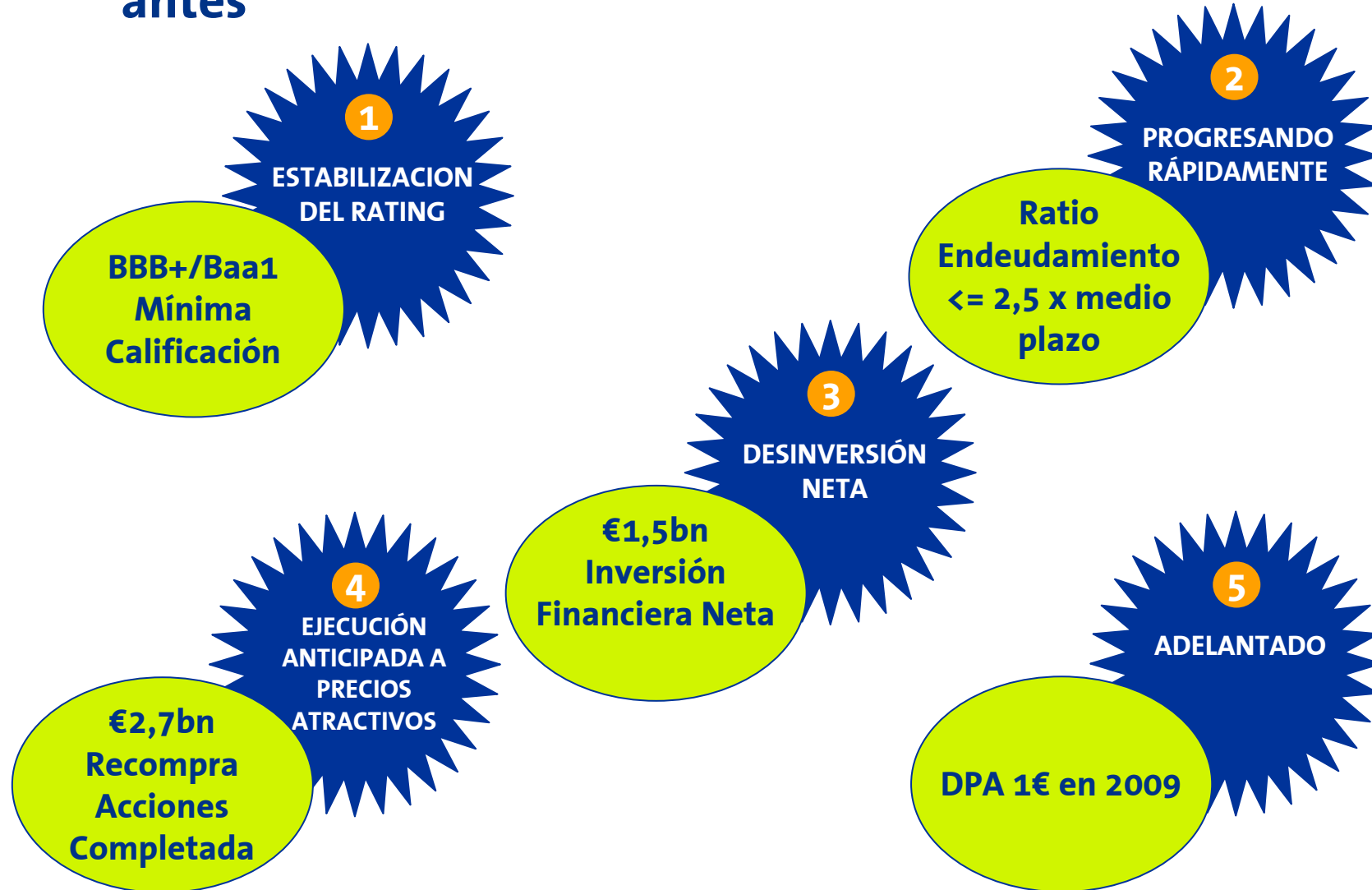
## 02 ... cumpliendo o superando los objetivos anunciados, tanto en resultados ...

■ Guidance  
■ Resultados de Telefónica<sup>1</sup>



- Consistentemente cumpliendo nuestros objetivos
- Guidance 2007 inicial revisado al alza por tercer año consecutivo
- Objetivos 2007 cumplidos o superados en todas las unidades regionales

## 02 ... como los compromisos financieros y de remuneración al accionista adquiridos con el mercado un año y medio antes

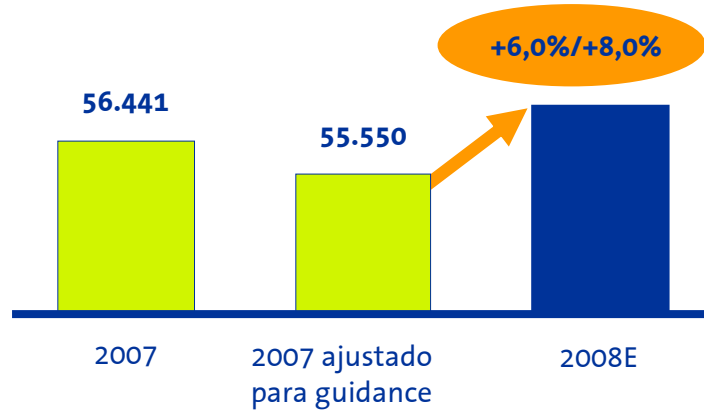


# Índice

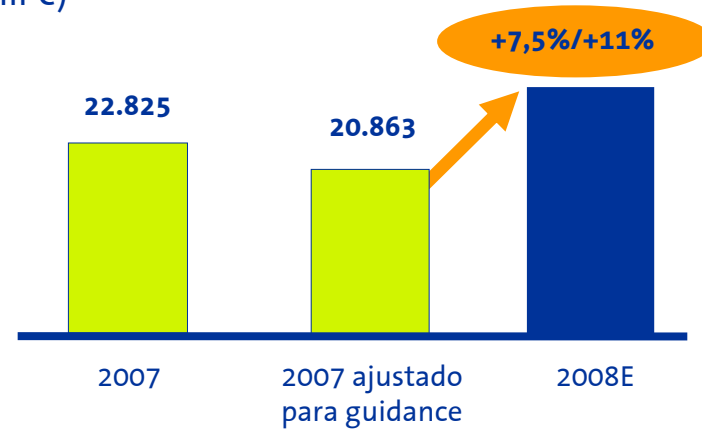
- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados de 2007 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 **Conclusiones**

# 03 Sólido guidance para 2008, en línea con nuestros objetivos a largo plazo...

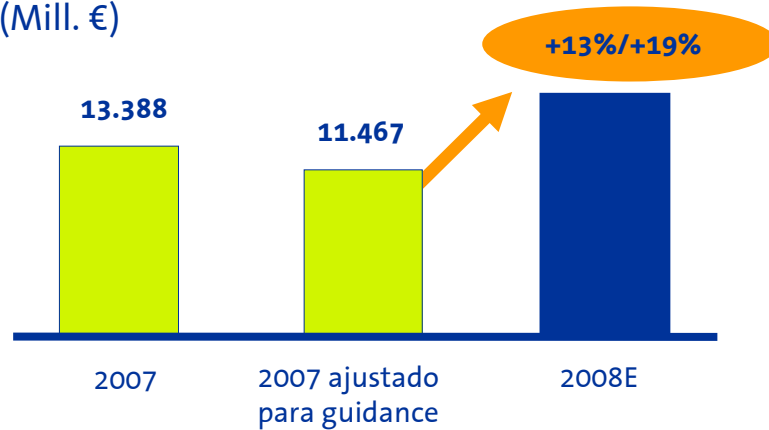
**Ingresos**  
(Mill. €)



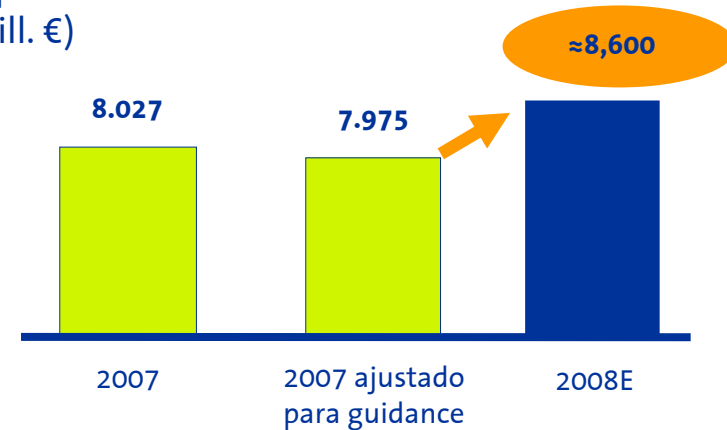
**OIBDA**  
(Mill €)



**Resultado operativo (OI)**  
(Mill. €)



**CapEx**  
(Mill. €)



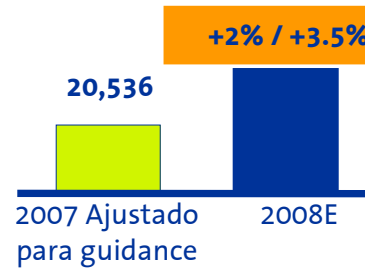
Las cifras base de 2007 ajustadas para guidance excluyen Airwave y Endemol e incluyen 3 meses de la consolidación de TVA. Los ingresos de Telefónica España incluyen el nuevo modelo de contabilización de ingresos de telefonía pública, por su importe neto. Las cifras de 2008 incluyen TVA, Aeltax y Telemig (desde abril de 2008). Las cifras de CapEx excluyen el programa inmobiliario. Los objetivos para 2008 asumen tipos de cambio constantes de 2007. En términos de cálculo de objetivos, OIBDA y OI excluyen otros ingresos/gastos excepcionales no previsibles en 2007 y 2008.



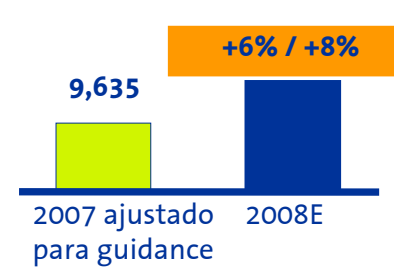
# 03 ...que nos permite seguir capturando el crecimiento en nuestros mercados...

## Telefónica España <sup>(1)</sup>

**Ingresos**  
(Mill. €)

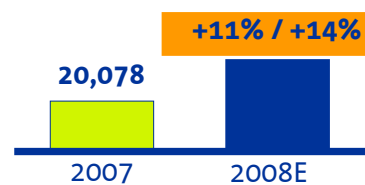


**OIBDA**  
(Mill. €)

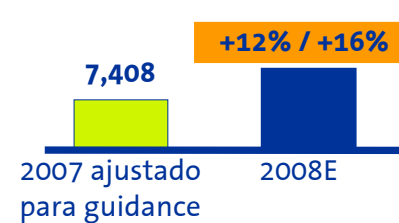


## Telefónica Latinoamérica <sup>(2)</sup>

**Ingresos**  
(Mill. €)

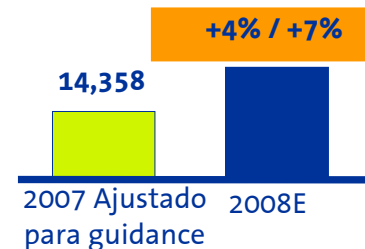


**OIBDA**  
(Mill. €)

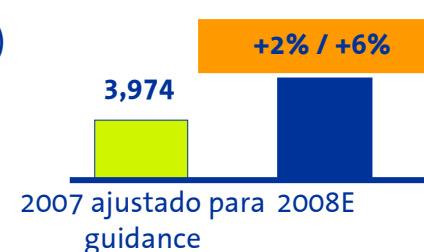


## Telefónica Europa

**Ingresos**  
(Mill. €)



**OIBDA**  
(Mill. €)



Los resultados de las unidades de negocio regionales excluyen brand fees. Los objetivos para 2008 asumen tipos de cambio constantes de 2007. En términos de cálculo de objetivos, OIBDA y OI excluyen otros ingresos/gastos excepcionales no previsibles en 2007 y 2008.

TELEFONICA, S.A.

<sup>(1)</sup> Los ingresos de Telefónica España incluyen el nuevo modelo de contabilización de ingresos de telefonía pública, por su importe neto. Plusvalías previstas del Plan de Eficiencia Inmobiliaria en 2008 aprox. 94 M€ (162 M€ en 2007)

<sup>(2)</sup> Incluye 3 meses de consolidación de TVA en 2007. En 2008 incluye TVA (12 meses), Telemig (9 meses) y Deltax (12 meses)

Telefonica

# 03 Objetivos financieros a largo plazo, que consolidan nuestro fuerte crecimiento...

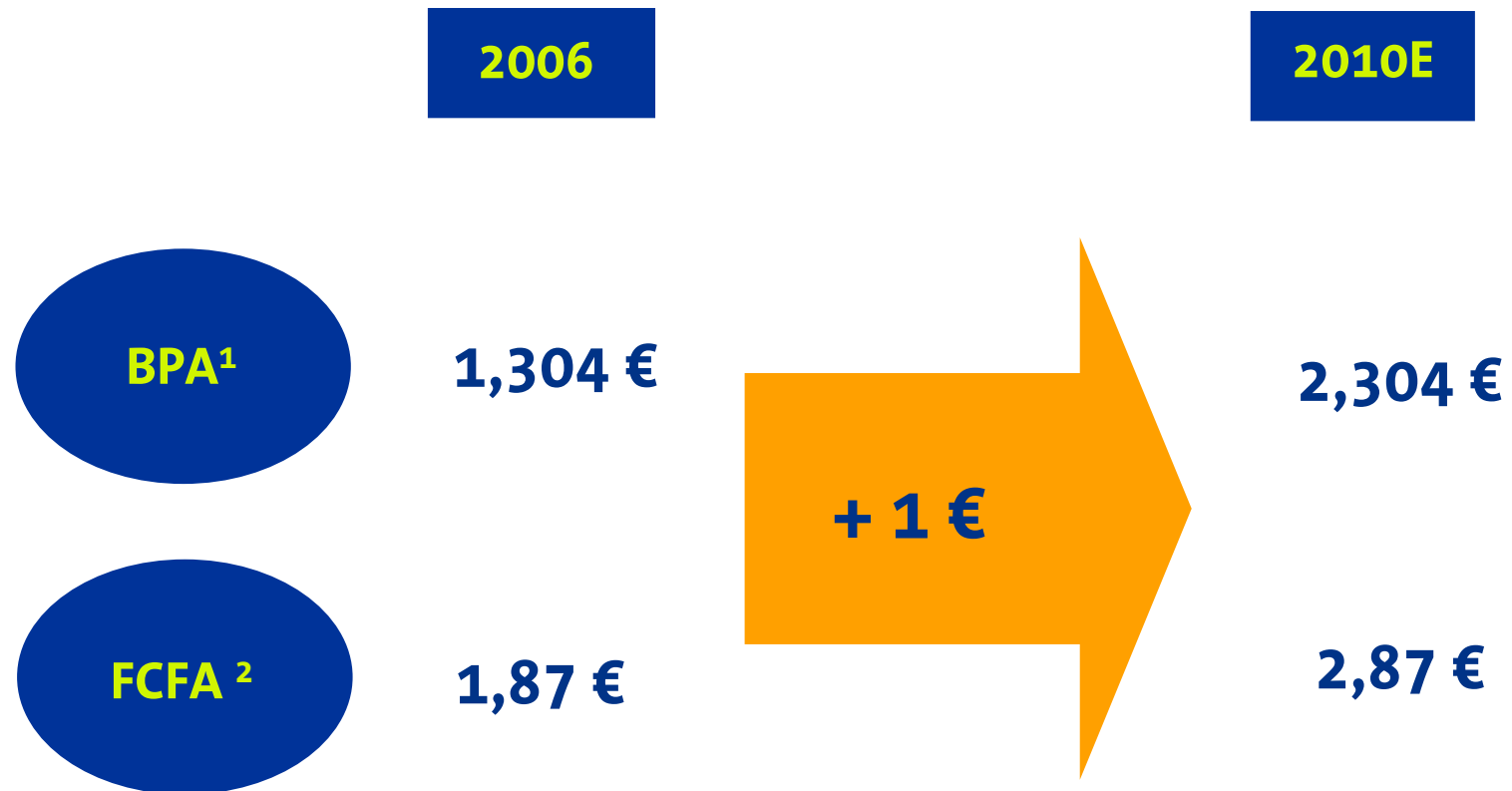
(Millones euros)	TELEFÓNICA		
	FY2006 <sup>(1)</sup>	FY2006 (Aj) <sup>(2)</sup>	CAGR 06-10E <sup>(3)</sup>
<b>INGRESOS</b>	52.901	51.298	<b>+5%/+8 %</b>
<b>OIBDA</b>	19.126	18.688	<b>+7%/+11 %</b>
<b>RDO. OPERATIVO</b>	9.421	9.098	<b>+16%/+20 %</b>

(1) Los resultados base de 2006 incluyen once meses de grupo O2 (consolidado desde febrero 2006), ocho meses de Telefónica Telecom (consolidado desde mayo 06), seis meses de Iberbanda (consolidado desde julio 2006) y tres meses de pérdidas en la start-up de Eslovaquia.

(2) En términos de cálculo de Guidance, los resultados de Airwave y Endemol están excluidos de la base 2006. OIBDA y OI excluye otros ingresos/ gastos no previsibles en 2007E-2010E. Con el fin de hacerlo comparable, los ingresos/ gastos no previsibles de 2006 han sido también descontados de los datos reportados. El CapEx excluye las inversiones relacionadas con el plan de eficiencia inmobiliaria

(3) CAGR 06-10E el Guidance asume tipos de cambio constantes 2006. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación aparte de la adquisición de Telemig (50% a través de la participación de TEF en Vivo), TVA y Deltax (República Checa)

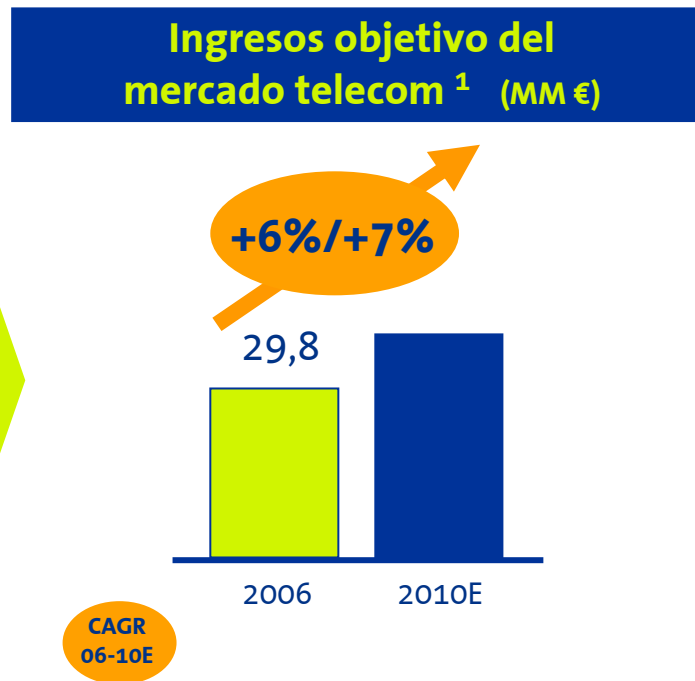
# 03 ... y nos permiten revisar e incluso mejorar nuestros compromisos anteriores ...



TELEFONICA, S.A. (1) BPA publicado  
(2) FCF disponible par a remunerar a los accionistas de Telefonica , proteger los indices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica.

# 03 ... aprovechando oportunidades de crecimiento en todos nuestros negocios. En Telefónica España: excelentes resultados sostenibles en el largo plazo ...

¿Es todavía el mercado español de telecom un mercado de crecimiento?

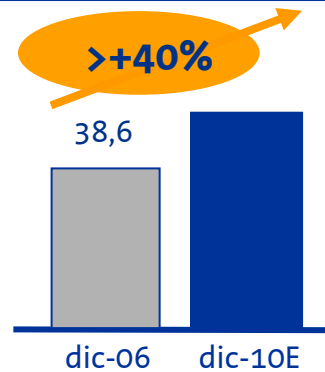


- Entre 8.000-9.000 millones de incremento de ingresos en el mercado<sup>1</sup> objetivo telecom español entre 2006-2010E
- Adopción masiva de BA fija y móvil
- Oportunidades de negocio más allá de la conectividad
- Síntomas reales de despegue de los servicios de datos móviles
- Elevada demanda de soluciones TIC de empresas y PYMES

# 03 ... en Telefónica O2 Europa: continuamos fortaleciendo nuestra posición ...

¿Continúa el momentum en Telefónica O2 Europa?

Accesos Telefónica O2 Europa (Millones)



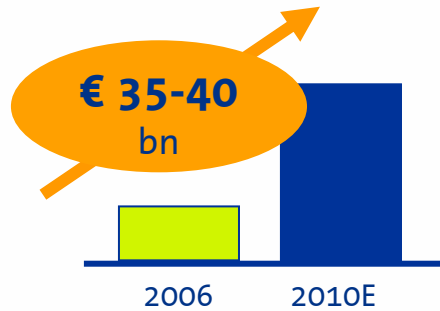
## TELEFÓNICA O2 EUROPA:

- Convertirse en operador integrado y explotar las oportunidades de venta cruzada
- **UK:** Continuar creciendo por encima del mercado
- **Alemania:** invertir a largo plazo para aumentar la tasa de crecimiento
- **República Checa:** Mantener cuota de mercado y aprovechar las ofertas integradas

# 03 ... y en Telefónica Latinoamérica: el principal motor de crecimiento ...

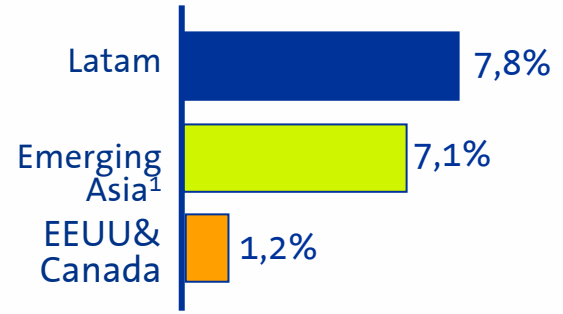
¿Siguen existiendo altas perspectivas de crecimiento para los mercados latino americanos?

## Mercado telecom en Latinoamérica



Fuente: Telefónica

## Proyección de mercado telecom (CAGR 06-10E)



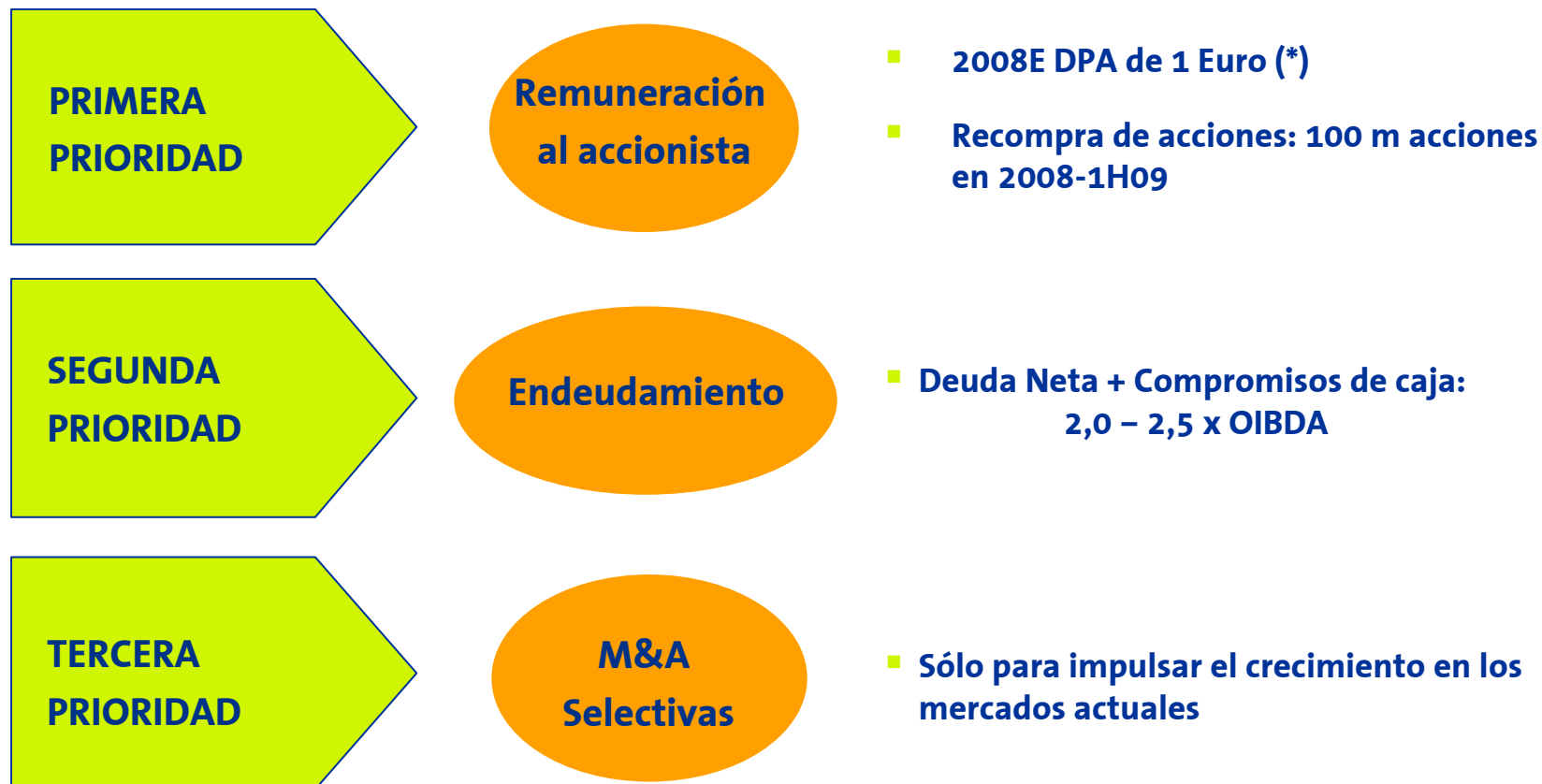
Fuente: IDC  
(1) Excluye Japón, Corea, Hong Kong, Singapur & Taiwan

¿Perspectivas macroeconómicas positivas y sostenibles para mejorar los indicadores socioeconómicos?

## Una región de crecimiento rentable y con la confianza de los inversores

- Crecimiento simultaneo de los 7 principales países
- >75% del PIB de Latinoamérica en países con expectativas de “investment grade” en 2010
- Mayor poder adquisitivo gracias al crecimiento de la clase media (15 millones de nuevos hogares de clase media en el periodo 2006-2010E)

# 03 ... con un uso disciplinado del flujo de caja priorizando la remuneración al accionista ...



**El exceso de FCF se utilizará una vez haya sido generado y siguiendo estas prioridades**

(\*) Año fiscal 2008E, a pagar en el segundo semestre de 2008 y primer semestre de 2009

# 03 ...lo que nos ha permitido seguir mejorando la retribución a nuestros accionistas

**Dividendos**

- 5.200 millones de euros pagados a los accionistas en 2007
- Dividendo por acción 2007<sup>1</sup>: 0,75 euros
- **Dividendo por acción 2008<sup>2</sup>: 1 euro**

+

**Recompra de acciones**

- Programa de 2.700 millones de euros completado en 2007
- **Nuevo programa 2008- 1S09: 100 m acciones**, ritmo de ejecución condicionado a la generación de caja y al precio de la acción

**Remuneración al accionista mejorada**



# Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados de 2007 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**

## 04 **Conclusiones**

## 04 En resumen, ofrecemos la mejor alternativa de inversión del sector

- Tenemos una combinación única de escala y diversidad y ponemos al cliente en el centro de todo lo que hacemos
- Vamos a conseguir nuevas fuentes de ingresos en un ámbito de negocios cada vez más amplio
- Vemos recorrido en la mejora de eficiencia
- Sabemos transformar crecimiento orgánico en caja
- Ofrecemos una atractiva remuneración al accionista
- Y tenemos una credibilidad ganada porque cumplimos lo que prometemos

*Telefonica*

---