



Resultados 2023 **4T**



ÍNDICE

Telefónica	
Aspectos destacados	3
Evolución de operativos, infraestructura y TI	7
Resultados económico-financieros	8
Desempeño en sostenibilidad	11
Telefónica España	12
Telefónica Brasil	13
Telefónica Deutschland	14
Virgin Media - O2 Reino Unido	15
Telefónica Tech	16
Telefónica Infra	17
Telefónica Hispam	18
Apéndice	
Estados financieros consolidados seleccionados	20
Medidas alternativas del rendimiento	23
Aviso legal	27

La información financiera correspondiente a enero-diciembre de 2023 contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y que, a efectos del Grupo Telefónica, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF (ver el apéndice "Medidas alternativas del rendimiento", página 23 de este documento).

El modelo de gestión de Telefónica, regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera de la Compañía. Así, los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio se presentan con independencia de su estructura jurídica. Con objeto de presentar la información por unidades de negocio, se han excluido de los resultados operativos de cada unidad de negocio aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías que forman parte del perímetro de consolidación de Telefónica por el uso de la marca y acuerdos de gestión. Esta forma de presentación no afecta a los resultados consolidados de Telefónica.

Enlace al detalle de datos financieros y operativos: click [aquí](#).

Presentación de resultados

El equipo gestor anunciará los resultados a través de una presentación (click [aquí](#)) a las 10:00h CET del 22 de febrero de 2024.

Para más información, por favor contacte con:

Adrián Zunzunegui (adrian.zunzunegui@telefonica.com); Isabel Beltrán (i.beltran@telefonica.com); Torsten Achtmann (torsten.achtmann@telefonica.com); ir@telefonica.com; Teléfono: 91 482 87 00

<https://www.telefonica.com/es/accionistas-inversores/>



Resultados económico-financieros Telefónica 4T 2023

22 de febrero de 2024

Sólido trimestre, FCF 2023 supera el objetivo, avance hacia la ambición del plan GPS

Aspectos destacados

- **Buen momento; aceleración del crecimiento interanual, mejora del apalancamiento operativo**
 - Ingresos +4,1%, +1,7 p.p. vs 3T 23; ingresos de servicio +4,2%, +1,3 p.p. vs 3T 23
 - Ingresos B2B mantienen buena evolución (+4,9%; +0,3 p.p. intertrimestral); T. Tech (+19,2% reportado)
 - OIBDA +4,5%, +1,5 p.p. intertrimestral, crecimiento interanual de todas las operaciones
 - OIBDA-CapEx +18,7%; +9,4 p.p. vs 3T; mejora del apalancamiento operativo; expansión del margen de 2,3 p.p.
- **Crecimiento interanual de ingresos, OIBDA subyacente y OIBDA subyacente-CapEx en los mercados clave (reportado y orgánico)**
 - El OIBDA orgánico en España se estabiliza (+0,1%) por los mejores ingresos de servicio (+3,2%) y eficiencias
 - Brasil: aumento orgánico del OIBDA-CapEx del +22,5%; liderazgo sostenido en un mercado en crecimiento
 - Alemania: crecimiento sostenible (OIBDA-CapEx +4,0% orgánico); racionalización de las operaciones
 - VMO2 mayor crecimiento orgánico (ingresos +3,7%; OIBDA +10,6%), aportando sinergias y mejora de la red
- **Fuerte generación de caja y por encima de las expectativas en 4T 23; +432M€ vs 3T 23 hasta 1.562M€**
- Aumento de la **deuda financiera neta** fundamentalmente por el aumento de la participación en T. Deutschland y la reversión del efecto temporal de bonos híbridos en septiembre de 2023.
- **Mejor posicionamiento (redes, compromiso con el cliente, eficiencia y sostenibilidad)**
 - Redes de vanguardia; importante despliegue en accesos; fibra +13,0%, contrato móvil +3,1%
 - Sólido compromiso con el cliente (accesos +1,2% interanual, NPS +1 p. p.)
- **2023: Crecimiento (ingresos y OIBDA), Rentabilidad (apalancamiento operativo), Sostenibilidad (FCF más sólido)**
 - Vuelta al crecimiento simultáneo interanual reportado de ingresos (+1,6%) y OIBDA subyacente (+1,4%)
 - Eficiencias de referencia en el sector, mitigan las presiones inflacionistas. Margen OIBDA-CapEx +0,8p.p. interanual hasta el 18,9%.
 - Generación de caja; 3.988M€ (€0,70/acción) y 4.227M€ ex espectro, por encima de la ambición de ~4.000M€ (ex-espectro)
- **Reducción de la intensidad de capital en 2023 (orgánico interanual), manteniendo la diferenciación**
 - OIBDA-CapEx +8,0%; margen +0,8 p.p. CapEx -2,9%
 - 14,0% CapEx/Ventas. Refuerzo del liderazgo: FTTH (74,3M de UUll), 5G (62% cobertura en mercados clave).
- **Deuda financiera neta de 27.349M€ a diciembre de 2023; ratio de apalancamiento 2,60x DN/OIBDAaL**
- **Gestión prudente y proactiva del balance**
 - Fuerte posición de liquidez (19.500M€), vencimientos cubiertos a más de tres años, >80% deuda en tipos fijos

**Comentarios de José María Álvarez-Pallete, Presidente Ejecutivo de Telefónica:**

"Telefónica es hoy una Compañía con una ambición mayor. Después del proceso de transformación iniciado en 2016, estamos viendo los beneficios que esta transformación ha producido en 2023. Hemos vuelto a crecer, con mejora de la rentabilidad y lo estamos haciendo de una manera más sostenible.

En 2023, hemos cumplido en ejecución, con un sólido comportamiento financiero y operativo, cumpliendo con los objetivos, mejorados al alza en 1S 23, y manteniendo nuestros compromisos con los accionistas vía generación de caja. Hemos crecido en ingresos interanualmente, hemos aumentado la rentabilidad, logrando un mayor compromiso de los clientes y un fuerte crecimiento de la generación de caja. El buen momento queda reflejado en la mejora de tendencias en 4T 23. Además, hemos progresado en la reducción del impacto medioambiental, a la vez que seguimos ofreciendo un impacto social a través de nuestra conectividad. Además, los avances en diversidad han sido sustanciales.

En nuestro "Capital Markets Day" anunciamos el lanzamiento del programa GPS, que guiará nuestro Plan en los próximos 3 años en 5 líneas de actuación: sostener el crecimiento de ingresos en B2C, mantener el impulso en B2B por encima del sector, gestionar la evolución de nuestros ingresos mayoristas y desarrollar el negocio de nuestros socios, impulsar la eficiencia para reducir los gastos operativos, y mantener la diferenciación reduciendo la inversión. Todo ello con una asignación de capital estricta y disciplinada que contribuirá a crear un significativo valor para el accionista.

De cara a 2024, nuestro objetivo es acelerar la generación de caja desde el primer año del Plan GPS hasta 2026, basándonos en la confianza de que Telefónica está preparada tras la profunda transformación experimentada. El crecimiento del FCF vendrá del crecimiento de ingresos, del EBITDA y del EBITDAal-CapEx y de la menor intensidad de capital."

Objetivos**Enero - Diciembre 2023** (orgánico¹)

- **Ingresos: crecimiento ~4%** (+3,7% en 2023)
- **OIBDA: crecimiento ~3%** (+3,1% en 2023)
- **CapEx sobre ventas ~14% orgánico** (14,0% en 2023)
- **Ambición FCF ex espectro: ~€4bn** (4.227M€ en 2023)

Para 2024, los objetivos financieros son los siguientes (reportado estatutario, sin incluir 50% VMO2²)

- Crecimiento de **ingresos ~1%** interanual
- Crecimiento de **EBITDA 1% a 2%** interanual
- Crecimiento de **EBITDAal-CapEx 1% a 2%** interanual
- **CapEx sobre ingresos hasta 13%**
- Crecimiento **FCF >10% interanual**

Telefónica confirma su retribución al accionista de 2023, el mínimo de 2024-2026 y anuncia la de 2024

- **El dividendo de 2023** de 0,30€ por acción en efectivo se ha pagado la primera parte de 0,15€ euros en diciembre de 2023 y la segunda parte de 0,15€ se pagará en junio de 2024
- **Reducción del capital social** en abril de 2023 mediante la amortización de acciones propias (24.779.409)
- **El dividendo de 2024 (0,30€ por acción en efectivo)** se pagará en diciembre 2024 (0,15€) y junio de 2025 (0,15€)
- **Amortización de un total de 1,4% de acciones representativas del capital social en autocartera** (30 junio 2023)
- Para estos propósitos, se propondrá a la JGA la adopción de los correspondientes acuerdos societarios

¹ Criterio para los objetivos de 2023: Se incluye el 50% de los resultados de la "joint venture" VMO2. Se asumen tipos de cambio constantes de 2022 (promedio de 2022). Se excluyen la aportación al crecimiento de Argentina y Venezuela. Se considera perímetro de consolidación constante y se excluyen plusvalías/minusvalías por la venta de compañías, para impactos significativos. Se excluyen saneamientos, impactos no recurrentes materiales y gastos de reestructuración. El CapEx excluye las inversiones en espectro.

² Criterio para 2024 y los objetivos de 2023-2026: reportado, tipo de cambio corriente, ex VMO2, perímetro constante, incluye coste de captación (coste de captación en caja, excluye la provisión y otros) y asume impactos no excepcionales. CapEx ex espectro. FCF excluye espectro y VMO2 "recaps" e incluye cupones de híbridos y compromisos.



Los objetivos estratégicos del plan GPS anunciados durante el “Capital Markets Day” (8 nov-23), son los siguientes (TAMI 23-26 reportado estatutario²)

- **Crecimiento: Ingresos ~1%; ~1,5% B2C, ~5% B2B, mayoristas y socios caída de dígito bajo a medio**
 - Ingresos +1,6%; +1,2% B2C; +4,9% B2B; -2,7% mayoristas y socios en 2023
- **Rentabilidad: EBITDA ~2%; EBITDAaL-CapEx ~5%; -2 p.p. CapEx/Ingresos a <12%**
 - EBITDA ajustado +1,4%; EBITDAaL ajustado-CapEx +5,7%; CapEx/Ingresos 13,3% en 2023
- **Sostenibilidad: Reducción del apalancamiento a 2,2-2,5x en 2026; >10% crecimiento FCF**
 - Ratio de apalancamiento de 2.60x dic-23


Principales indicadores del Grupo Telefónica

	2023		4T 23	
	Reportado (M€)	Reportado interanual % Var	Reportado (M€)	Reportado interanual % Var
Ingresos	40.652	1,6	10.153	(0,5)
OIBDA	11.390	(11,4)	1.795	(44,9)
OIBDA subyacente	13.121	1,4	3.473	1,6
Beneficio Neto	(892)	c.s.	(2.154)	c.s.
FCF (incl. pagos de principal de arrendamientos)	3.988	(12,7)	1.562	(25,3)
Deuda Financiera Neta ex-arrendamientos	27.349	2,5		

	2023 (M€)	Reportado interanual % Var	Orgánico interanual % Var	4T 23 (M€)	Reportado interanual % Var	Orgánico interanual % Var
Ingresos	40.652	1,6		10.153	(0,5)	
Telefónica España	12.654	1,3	1,3	3.321	3,3	3,3
Telefónica Brasil	9.650	8,8	8,4	2.538	7,5	6,9
Telefónica Deutschland	8.614	4,7	4,7	2.291	4,6	4,6
Telefónica Hispam	8.381	(8,3)	(0,1)	1.653	(21,4)	1,7
Otras sociedades y eliminaciones	1.353	7,3	6,7	351	5,9	6,1
Ingresos + 50% VMO2	46.813		3,7	11.765		4,1
VMO2 (100%)	12.547	3,2	5,2	3.265	3,9	3,7
OIBDA	11.390	(11,4)		1.795	(44,9)	
Telefónica España	3.229	(29,6)	(0,8)	(138)	c.s.	0,1
Telefónica Brasil	4.128	10,6	10,2	1.128	9,5	8,9
Telefónica Deutschland	2.640	3,2	3,0	691	3,9	3,7
Telefónica Hispam	1.510	(22,9)	(4,8)	311	(14,1)	8,8
Otras sociedades y eliminaciones	(116)	c.s.	28,2	(198)	c.s.	c.s.
OIBDA + 50% VMO2	11.801		3,1	603		4,5
VMO2 (100%)	859	(80,5)	5,6	(2.376)	c.s.	10,6
CapEx (incluyendo espectro)	5.579	(4,1)		1.705	(5,2)	
Telefónica España	1.607	3,7	2,4	457	(9,5)	(9,5)
Telefónica Brasil	1.671	(6,9)	(6,0)	438	(11,9)	(7,8)
Telefónica Deutschland	1.133	(6,3)	(6,3)	317	3,2	3,2
Telefónica Hispam	938	(11,4)	(4,4)	410	2,5	(10,4)
Otras sociedades y eliminaciones	230	11,0	11,2	83	(7,1)	(5,5)
CapEx (incluyendo espectro) + 50% VMO2	6.783		(2,9)	1.973		(8,6)
VMO2 (100%)	2.408	(11,1)	(3,3)	537	(25,5)	(18,3)

	Dic 23 (miles)	Interanual % Var
Accesos Totales	387.798	1,2
de los cuales FTTH	16.121	13,0
de los cuales Contrato	130.134	3,1
de los cuales TV de Pago	10.259	(3,1)
de los cuales Mayoristas	25.724	(0,8)



Evolución de operativos, infraestructura y TI

Los **accesos** del Grupo crecieron un +1% interanual hasta 387,8 millones en dic-23, con los accesos de alto valor de FTTH y de contrato aumentando +13% y +3% interanual, respectivamente.

En relación a nuestras Redes y Sistemas, estamos avanzando activamente hacia la Hiper-Automatización de la empresa a través del programa **Autonomous Network Journey** (ANJ) en todas las operaciones, beneficiándonos de la aplicación de la **Inteligencia Artificial** (IA), el **Aprendizaje Automático** (ML) y la gestión de **valiosos Datos de Red**. Nos centramos en explorar e implementar soluciones para tomar decisiones de manera más eficiente y rápida, lo que en última instancia mejora nuestra posición competitiva, la asignación de CapEx y el ahorro de costes.

Estamos incorporando activamente **procesos automatizados de prueba, despliegue y mantenimiento de software** para aprovechar las ventajas de la "softwarización" de la red y contribuir a reducir el tiempo de comercialización de nuestras soluciones. En Brasil, hemos automatizado el despliegue de funciones de red nativas de la nube dentro del 5G SA CORE virtualizado; mientras que en España, automatizamos pruebas para redes definidas por software (SDN) relacionadas con cortafuegos y equilibradores de carga dentro del dominio de la nube de TI. Asimismo, hemos desplegado **actualizaciones automáticas de software y auditorías** para una diversa gama de componentes de red.

También estamos avanzando en la **automatización de procesos** hacia una **operación Zero-Touch**. En Brasil, hemos automatizado la gestión de incidencias interdominio (transporte, IP y RAN), así como en el dominio de Transporte Óptico. En Alemania, hemos automatizado de forma ágil varias tareas de los procesos de gestión de averías.

Como parte de nuestro **compromiso de sostenibilidad**, estamos implementando funciones IA/ML para **optimizar el consumo de energía** durante los periodos de bajo tráfico en la red.

Además, estamos explorando la aplicación de la **IA Generativa** como asistente operativo para el servicio técnico. Algunos ejemplos son el desarrollo de un recomendador para la resolución de incidencias en TI (España) y la traducción de peticiones de lenguaje natural a lenguaje SQL para consultas a bases de datos, seguido por la generación de informes posteriores (Brasil).

En 4T 23, se ha avanzado en innovación, con énfasis en iniciativas clave como **Gemelos Digitales**. Nos centramos en mejorar la Experiencia de Cliente y la Automatización aumentando sus aplicaciones prácticas (en campos como el Índice predictivo de Experiencia de Cliente o la implementación de Operaciones Zero-Touch), todo ello impulsado por técnicas avanzadas de IA/ML.

Toda esta transformación está facilitando la aceleración de los **despliegues de FTTH y 5G** y el **cierre del servicio minorista de cobre** en España en abril de 2024 (1.913 centrales cerradas a dic-23; 4.149 cerradas desde 2014). Mantenemos nuestra posición como **líder mundial en fibra** ofreciendo una solución de operador óptima (lista para XGS-PON) para los próximos 50 años. Nuestra amplia cobertura incluye 173,1M de UUll de **UBB**, +3% interanual a 74,3M de UUll de **FTTH** +14% interanual.

La **red 5G** cubre el 87% de la población en España a dic-23, el 94% en Alemania, el 48% en Brasil y el 51% en el Reino Unido. Además, hemos **lanzado 5G SA** en España (5G+) mejorando la experiencia de usuario y permitiendo a las empresas implementar servicios avanzados de conectividad móvil. También se ha lanzado en Brasil y Alemania, mientras que en el Reino Unido se espera en los próximos meses. El despliegue comercial masivo del 5G SA en los mercados principales continuará hasta 2025, en función de la disponibilidad de tecnología, dispositivos y espectro, así como de las condiciones específicas del mercado.



Resultados económico-financieros

Cuenta de Resultados

El impacto de los tipos de cambio en 4T 23 fue positivo, revirtiendo la tendencia del 3T 23, debido a la estabilización de las monedas de los mercados principales, particularmente el real brasileño (4T 23: +43M€ en ingresos, +7M€ en OIBDA; +78M€, +3M€ en 2023). Incluyendo el 50% de los resultados de VMO2, en 4T 23 el impacto fue de +46M€ en ingresos y +7M€ en OIBDA interanual (2023: -49M€, -42M€). En la deuda neta, el tipo de cambio tuvo un impacto negativo de -0,6 mil millones de euros en 2023 (-0,7 mil millones de euros en deuda neta más arrendamientos). La contribución al crecimiento interanual de los países hiperinflacionarios es de -517M€ en ingresos y -77M€ en OIBDA en 4T 23 (-809M€, -193M€ en 2023) por la devaluación del peso argentino desde agosto, especialmente relevante en diciembre.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** cae un 0,5% interanual hasta 10.153M€ en términos reportados en el 4T 23 (+1,6% hasta 40.652M€ en 2023). La ligera desaceleración frente al 3T 23 de 2,5 p.p. se debe principalmente al efecto de Argentina (-524M€ en 4T 23, -817M€ en 2023). Sin embargo, orgánicamente los ingresos aumentan un 4,1% interanual en 4T 23 (+3,7% en 2023) impulsados por mayores ingresos del servicio (+4,2% interanual; +3,7% en 2023) y un aumento del 3,3% en la venta de terminales en 4T 23 (+3,2% en 2023).

Los **ingresos B2B** aceleran su crecimiento secuencialmente y aumentan un 4,9% interanual orgánico en 4T 23 (9.442M€ en 2023; +6,3% interanual), gracias a ingresos récord de TI en España y un mejor desempeño en Brasil y compañías de Tech. En 2023, los ingresos B2B en el segmento de Grandes Clientes registran un crecimiento sólido (+7,3% interanual en 2023) impulsado principalmente por los mercados principales, mientras que los ingresos de Pymes (+3,9% interanual en 2023) consolidan su tendencia creciente.

Los **otros ingresos** totalizan 485M€ en 4T 23 y 1.541M€ en 2023 (538M€ en 4T 22 y 2.065M€ en 2022).

Los **gastos por operaciones** aumentan un 18,6% interanual hasta 8.776M€ en 4T 23 (+5,6% hasta 30.713M€ en 2023), debido a las provisiones por gastos de reestructuración de 1,5 mil millones de euros (1,4 mil millones de euros en España, 84M€ en Hispam, 72M€ en Otras Sociedades y Eliminaciones, 9M€ en Alemania) y otras contingencias de 75M€, parcialmente mitigado por el efecto Argentina (448M€ en 4T 23 y 632M€ en 2023). En términos orgánicos, los gastos operativos crecen un 2,8% interanual (+2,7% en 2023) debido principalmente a mayores costes de aprovisionamiento y personal, parcialmente compensados por menores otros gastos.

Las **pérdidas por deterioro y venta de activos** ascienden a 69M€ en 4T 23 y a 91M€ en 2023, debido a un deterioro del fondo de comercio en Ecuador de 58M€ (frente a 81M€ y 124M€ en 2022, asociados a un deterioro en Argentina).

El **resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)** cae un 44,9% hasta 1.795M€ en 4T 23; y un 11,4% hasta 11.390M€ en 2023, afectado por los impactos mencionados anteriormente (reestructuraciones, deterioro de fondos de comercio y otras contingencias). En términos orgánicos, el OIBDA crece un 4,5% interanual en 4T 23 (+3,1% en 2023), mientras que el OIBDA subyacente aumenta un 1,6 interanual (+1,4% en 2023).

El **margen OIBDA** orgánico se mantiene estable (+0,1 p.p. interanual hasta 34,1% en 4T 23; -0,2 p.p. hasta 32,9% en 2023).

La **amortización del inmovilizado** crece un 2,4% interanual hasta 2.177M€ en 4T 23 (estable hasta 8.797M€ en 2023), afectada principalmente por el aumento de la amortización de derechos de uso (Brasil, España y México), parcialmente compensado por el efecto Argentina (104M€ en 4T 23, 165M€ en 2023). En términos orgánicos, la amortización aumenta un 1,5% (-0,3% en 2023).

La **participación en resultados negativos de inversiones puestas en equivalencia** asciende a -1.929M€ en 4T 23 (vs -263M€ en 4T 22; 2023: -2.162M€ vs +217M€ in 2022). Esto se debe principalmente a dos factores: un deterioro del fondo de comercio de 1.786M€ en VMO2, derivado de la subida de las tasas de descuento y condiciones macroeconómicas en el Reino Unido que afectan a las estimaciones de los flujos de caja futuros; y a la variación del valor razonable de los derivados.

Los **gastos financieros netos** ascienden a 622M€ en 4T 23, +702M€ interanual (1.904M€ en 2023, +591M€ interanual), debido a impactos extraordinarios en 2022 relacionados principalmente con los intereses de la devolución de impuestos de España (+526M€). Los gastos por intereses relacionados con la deuda cayeron en ambos períodos debido a una menor deuda denominada en reales brasileños y una sólida posición a tipo de interés fijo en divisas fuertes que neutraliza la subida de los tipos de interés en estas divisas.



El **impuesto sobre Sociedades** supone un ingreso de 884M€ en 4T 23 y 899M€ en 2023 (frente a un gasto de 326M€ en 4T 22 y 641M€ en 2022), debido fundamentalmente al registro del efecto fiscal de la provisión asociada al Expediente de Regulación de Empleo y al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por el uso futuro de créditos fiscales, ambos en España.

El **resultado atribuido a intereses minoritarios** aumenta un 6,1% interanual hasta 105M€ en 4T 23 (+3,1% hasta 318M€ en 2023) principalmente debido al mayor beneficio atribuible a los intereses minoritarios de T. Brasil.

El **resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante** asciende a -2.154M€ en 4T 23 y -892M€ en 2023, con un **resultado básico por acción** de -0,39€ y -0,20€ respectivamente, afectados por impactos excepcionales. En términos subyacentes, el beneficio neto asciende a 730M€ en 4T 23 (-5,5% interanual, tras excluir -1.151M€ de reestructuración y -1.734M€ de otros impactos, incluyendo el deterioro del fondo de comercio de VMO2), y 2.369M€ en 2023 (+17,1% interanual, excluyendo -1.185M€ de reestructuración y -2.076M€ de otros impactos, incluyendo el deterioro del fondo de comercio de VMO2). Respectivamente, el BPA asciende a 0,12€ en 4T 23 (-6,2% interanual) y 0,37€ en 2023 (+18,6% interanual).

Flujo de caja libre

El **OIBDA-CapEx** crece un 18,7% interanual en términos orgánicos en 4T 23 y un +8,0% interanual orgánico en 2023.

El **CapEx** se reduce un -5,2% interanual hasta 1.705M€ en 4T 23 (-4,1% hasta 5.579M€ en 2023). En términos orgánicos, el CapEx disminuye un -8,6% interanual (-2,9% en 2023). El **CapEx/Ingresos** baja -0,9 p.p. interanual a 14,0% orgánico en 2023.

El **capital circulante** genera 313M€ en 2023, impactado por las provisiones de reestructuraciones y por el efecto asociado a la decisión judicial en Brasil, reducido en parte por efectos estacionales recurrentes tales como el CapEx. Respecto al 2022, el circulante consume 74M€ más interanualmente, principalmente por los devengos de espectro financiados en 2022 a pagar en los próximos años, por el menor impacto positivo asociado a la decisión judicial en Brasil y otros impactos estacionales.

Los **pagos de intereses** aumentan un 46,6% interanual hasta 1.811M€ en 2023 debido a las devoluciones de impuestos en España en 2022 (+526M€) pagos extraordinarios. Los pagos de intereses relacionados con la deuda disminuyen debido a la menor deuda denominada en reales brasileños y a una sólida posición de tipo de interés fijo en divisas fuertes que permite neutralizar el aumento de los tipos de interés en estas divisas. El coste efectivo de los pagos de intereses relacionados con la deuda (últimos 12 meses, excluyendo arrendamientos) se sitúa en el 3,80% a diciembre de 2023 (3,96% en 2022).

Los **dividendos recibidos** aumentan hasta 1.246M€ en 2023 (944M€ en 2022) principalmente de VMO2 (1,154M€, 390M€ en 4T 23).

El **pago de impuestos** asciende a 454M€ en 2023, frente a 92M€ en 2022 debido fundamentalmente a la devolución extraordinaria recibida en España el ejercicio pasado.

Los **dividendos pagados a accionistas minoritarios** totalizan 438M€ en 2023, atribuidos a los pagos a los minoritarios de T. Brasil y T. Deutschland.

Los **pagos de principal de arrendamientos** aumentan un 5,9% interanual, hasta 2.114M€ en 2023, debido principalmente a efectos estacionales.

Así, el **flujo de caja libre** asciende a 3.988M€ en 2023 (1.562M€ en 4T 23; 4.566M€ 2022).

Financiación

La **deuda financiera neta** se sitúa en 27.349M€ en diciembre de 2023. En 4T 23, aumentó 812M€ a pesar de una generación positiva de flujo de caja libre de 1.562M€. Los factores que incrementan la deuda neta son: la retribución al accionista (895M€, incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital); las inversiones financieras netas (881M€, principalmente por la adquisición de acciones de T. Deutschland); los compromisos de origen laboral (207M€); la emisión y recompra de bonos híbridos (362M€); y otros factores netos (29 M€).



En 2023, la deuda neta aumenta en 662M€ a pesar de una generación positiva de flujo de caja libre de 3.988M€. Los factores que la aumentan son: la retribución al accionista (2.320M€, incluyendo el pago de cupones de instrumentos de capital); las inversiones financieras netas (688M€, principalmente por adquisición de acciones de T. Deutschland); los compromisos de origen laboral (854M€); y otros factores netos (788M€, principalmente por el mayor valor en euros de la deuda neta en divisas).

La deuda financiera neta incluyendo arrendamientos, asciende a 36.269M€ en diciembre de 2023. Los pasivos por arrendamientos aumentan un 1% frente a septiembre de 2023 y un 3% frente a diciembre 2022 debido a mayores altas de derechos de uso que pagos de principal.

Telefónica ha levantado financiación en 2023 por 5.296M€, de los cuales, 3.422M€ en el Grupo y 1.874M€ equivalentes en VMO2.

Las actividades de financiación en 4T 23 incluyen:

- En octubre, Telxius firmó un préstamo bilateral por 25M€ con vencimiento en oct-28
- En noviembre, T. Emisiones emitió un bono senior verde por 850M€ a 10 años con vencimiento en nov-33 y T. Móviles Chile firmó un préstamo bilateral por 71M\$ con vencimiento en nov-26
- En diciembre, Telxius firmó una financiación “club deal” por 145M€ en dos tramos, un préstamo de 100M€ y una línea de crédito de 45M€, ambos tramos con un vencimiento de 5 años. Telxius, también firmó un crédito bilateral por 75M€ con un vencimiento de 3 años y dos opciones de extensión, hasta un vencimiento máximo de 5 años.

Tras el cierre de diciembre de 2023, en enero de 2024, Telefónica ha lanzado una financiación verde por importe de 1.750M€ que se ha estructurado en dos tramos senior, con vencimientos de 8 y 12 años (1.000M€ y 750M€, respectivamente).

La actividad de financiación de Telefónica ha permitido al Grupo mantener una sólida posición de liquidez de 19.531M€, de los cuales 11.315M€ son líneas de crédito disponibles y comprometidas (11.148M€ con vencimiento superior a 12m). A diciembre de 2023, el Grupo tiene cubiertos los vencimientos de deuda de los próximos tres años. La vida media de la deuda se sitúa cerca de 11,6 años.

Telefónica, S.A. y sus sociedades instrumentales continúan su actividad de emisión bajo Programas de Pagarés y Papel Comercial (Doméstico y Europeo), manteniendo un saldo nocional vivo de 1.000M€ a diciembre de 2023.



Desempeño en sostenibilidad

Nuestros objetivos de sostenibilidad están integrados en nuestra estrategia y alineados con los **ODS** de Naciones Unidas.

“E” Environmental (Ambiental): Construyendo un futuro más verde.

- **Objetivos clave:** **Cero emisiones netas** en 2040, incluyendo la cadena de valor. Objetivo intermedio: reducir en un -90% las emisiones de Alcances 1+2 y las de Alcance 3 un -56% en 2030. Objetivos validados por SBTi; **100% renovable y cero residuos** en 2030.
- **Aspectos destacados:** **Hacia las emisiones netas cero:** Reducción del -51% de las emisiones totales de carbono (Alcances 1+2+3) en los últimos 8 años, con objetivos de reducción acelerados para los Alcances 1+2 (-90% en todos los mercados principales en 2030) y, Telefónica incluida en la "lista A de CDP Climate" por décimo año consecutivo. **Descarbonización de la economía:** ayudamos a nuestros clientes evitar 86,1 millones de toneladas de CO₂. (ODS #7, #11, #12, #13).

“S” Social: Ayudar a la sociedad a prosperar.

- **Objetivos clave:** **Ampliar la conectividad** con **>90% de cobertura de banda ancha de móvil en zonas rurales** en nuestros principales mercados para 2024; **37% de mujeres en puestos directivos** para 2027 y **mantener a cero brecha salarial ajustada**³.
- **Aspectos destacados:** **Alineados con los objetivos ODS:** informe publicado >€100.000m de contribución socioeconómica. **Impulsando la diversidad de género** (dic-23): 32,8% de mujeres ejecutivas (31,3% dic-22) y 0,71% de brecha salarial ajustada (0,74% dic-22). **Centrados en el cliente:** NPS +1 p.p. interanual hasta el 31. (ODS #5, #8, #9, #13).

G" Gobernanza: Liderar con el ejemplo.

- **Objetivos clave:** **Paridad de género**⁴ en los principales órganos de gobierno en 2030; **tolerancia cero con la corrupción y ~40% de financiación**⁵ **vinculada a criterios de sostenibilidad** para 2026.
- **Aspectos destacados:** **Consejo de Administración equilibrado:** 40% de mujeres y 67% de Consejeros independientes, el Consejo de Telefónica continúa siguiendo las mejores prácticas de gobierno. **Cero casos de corrupción confirmados:** priorizando el cumplimiento. **Líderes del sector en financiación sostenible:** 18.800M€ en financiación sostenible a dic-23 (33,6% de la financiación total), emisión adicional de bonos verdes por valor de 1.750M€ en ene-24. (ODS #7, #8, #9, #11, #13).

³ Brecha salarial ajustada: mismo salario por trabajos de igual valor. Alcanzado en 2022

⁴ Paridad definida como no menos del 40% de cada sexo representado

⁵ La financiación vinculada a criterios de sostenibilidad incluye deuda de balance, híbridos y líneas de crédito comprometidas no utilizadas, basadas en los principios de bonos sostenibles de ICMA y los principios de préstamos vinculados a la sostenibilidad de la LMA y otros criterios de ESG. No necesariamente vinculado a actividades alineadas con la Taxonomía de la UE.



TELEFÓNICA ESPAÑA

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)

27% sobre ingresos totales Telefónica en 2023

31% sobre OIBDA total Telefónica en 2023

36% sobre OIBDA-CapEx total Telefónica en 2023

Pesos calculados sobre ingresos, OIBDA y CapEx (ex. espectro) con 50% de VMO2 JV y excluyendo gastos de reestructuración en España y el deterioro del fondo de comercio en VMO2

Mensajes clave

- El OIBDA se estabiliza interanualmente en 4T 23, por primera vez en 4 años
- Segundo trimestre consecutivo de ganancia neta positiva en los principales accesos
- Churn de 0,9% en 2023, el más bajo en diez años

Evolución operativa

T. España ha consolidado en 2023 su recuperación a nivel comercial y financiero. El OIBDA se ha estabilizado en 4T 23 (+0,1% interanual), según lo esperado; los ingresos han mantenido un crecimiento sostenido a lo largo del año y se ha consolidado la mejora de la actividad comercial. Este buen comportamiento se ha apoyado en una oferta diferencial de calidad que ha permitido continuar con la revisión de precios en enero de 2024.

El compromiso de la compañía con la **sostenibilidad** queda patente en los avances realizados en 2023. En medioambiente, impulsando la economía circular de los equipos electrónicos. En la agenda social, con el fomento de la inclusión digital con una mayor cobertura rural y la mejora de las condiciones laborales con la firma de un nuevo Convenio Colectivo que, entre otros aspectos, se centra en la retención y atracción del mejor talento, el reskilling y las nuevas formas de trabajo y conciliación. En gobernanza, T. España ha sido la primera empresa del sector en obtener la doble certificación en Compliance Penal y Antisoborno de EQA.

Los **accesos** (+1% interanual a dic-23) siguen aumentando, impulsados en 4T 23 por la aceleración de la TV de pago (+8k) y por el crecimiento interanual mayor al 1% tanto en BAF como en contrato móvil. La **fibra** sigue creciendo en 4T 23 (+81k accesos; +75k minoristas) y representa ya el 92% de la base de BAF (30% de uptake, 29,3m UUII pasadas).

La planta **convergente**, estable interanual, presenta una ganancia neta positiva de 3k en 4T 23, mientras el ARPU aumenta un 1,0% interanual hasta 91,2€, mejorando respecto a 3T 23, gracias a la presencia del fútbol durante todo el trimestre. Al mismo tiempo, el churn anual disminuye (0,9%, -0,2 p.p. vs 2022) al nivel más bajo desde 2013 (cuando se lanzó la oferta convergente). La combinación del liderazgo en ARPU y churn impulsa el liderazgo de T. España en el valor medio de los clientes convergentes.

Evolución financiera

Los **ingresos** en 4T 23 aceleraron su crecimiento interanual hasta el +3,3% gracias al aumento de las ventas de terminales (+6,5% vs +1,3% en 3T 23) y a los mayores **ingresos por servicio** (+3,2% interanual; +2,2 p.p. vs 3T 23). Cabe destacar la solidez de los ingresos "minoristas" (+2,7% interanual, +0,3 p.p. vs 3T 23), impulsada por la venta récord de servicios de TI a empresas y la mejor actividad comercial en residencial. La mejor evolución secuencial de los ingresos "mayoristas y otros" (+5,3% interanual), se debe principalmente a la mayor compensación del Servicio Universal y a la comparativa homogénea del fútbol desde este trimestre. En 2023, los ingresos crecen un 1,3% interanual (+1,6% ingresos de servicio; -5,4% ingresos de terminales).

El **OIBDA** se estabiliza en 4T 23, con ligero crecimiento (+0,1%, +0,6 p.p. vs. 3T 23), apoyado en los sólidos ingresos "minoristas" y las mayores eficiencias (transformación de red, digitalización, consumo energético...), que llevan el margen OIBDA al 37,4% (-1,2 p.p. interanual). En términos reportados, el OIBDA de 4T 23 se ve impactado por el reconocimiento de una provisión de 1.380M€ (1.320M€ gastos de personal asociados al plan de reestructuración y 60M€ para la transformación de canales). Este plan generará ~285M€ de ahorros directos en costes de personal a partir de 2025 (más de 200M€ en 2024), adicionales a los derivados de planes anteriores, y su impacto en la generación de caja será positivo a partir de 2024. Excluyendo este efecto, el OIBDA de 2023 disminuye un -0,8% interanual, situando el margen en el 36,4%.

El **CapEx** en 2023 se ha centrado en el despliegue de fibra y 5G, aumentando ligeramente (+2,4% interanual) para alcanzar el objetivo de cierre del cobre minorista en abril de 2024. El CapEx/Ingresos en 2023 se sitúa en el 12,5% y el **OIBDA-CapEx** se reduce un -2,3% interanual (margen del 23,9%).



TELEFÓNICA BRASIL

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)



Pesos calculados sobre ingresos, OIBDA y CapEx (ex. espectro) con 50% de VMO2 JV y excluyendo gastos de reestructuración en España y el deterioro del fondo de comercio en VMO2

Mensajes clave

- Oferta de valor diferencial que permite mantener una clara posición de liderazgo en el sector
- Crecimiento interanual por encima de la inflación en 4T 23 de ingresos (+6,9%) y OIBDA (+8,9%)
- 2023 CapEx -6,0% interanual, impulsando el margen OIBDA-CapEx al 25,6%, el mayor de la historia

Evolución operativa

Vivo es el nuevo líder del Índice de Sostenibilidad Corporativa ISE-B3 y se encuentra entre los 5 primeros del índice por tercer año consecutivo, con una puntuación por encima de la media en criterios como Gobierno Corporativo, Medio Ambiente y Cambio Climático. Además, la empresa y Auren Energia S.A. han firmado un contrato de inversión para una empresa conjunta destinada a la venta de soluciones personalizadas de energía renovable en Brasil.

Vivo Ventures, ha formado la adquisición de una participación de 25M BRL en Conexa Health LLC, la mayor plataforma independiente de telemedicina de América Latina y ecosistema de salud digital. El objetivo es reforzar la presencia de la Compañía como *hub* de servicios digitales, incluyendo el segmento de salud y bienestar.

En **móvil**, Vivo se mantiene como líder del mercado, con una cuota del 38,7% y del 43,4% en contrato. En 4T 23 la ganancia neta de contrato asciende a 1,1M (2,0M en 2023), representando el 46% del total. La propuesta de valor diferencial de Vivo, la calidad de la conectividad y la creciente demanda de paquetes, se traducen en un excelente comportamiento del churn (1,0% en 4T 23), ARPU (+8% interanual), alcanzando los mejores niveles de ambos KPIs de los últimos 4 años.

En **fijo**, la Compañía es líder del mercado de FTTH, con una cuota de mercado del 17,6%. La fibra de Vivo está presente ya en 443 ciudades del país, con 26,2M de UUll pasadas (+12,4% interanual, +3,0M pasadas en los últimos 12 meses) y los accesos conectados alcanzan los 6,2M tras conectar 0,7M en 2023 (183k en 4T 23).

Así mismo, Vivo continúa incrementando su base de clientes convergentes gracias a "Vivo Total" que ya supone el 80% de las altas del trimestre en tiendas propias, consiguiendo así una mayor fidelización de los clientes.

La Compañía sigue avanzando en los **servicios digitales B2C**; Vivo Money ha duplicado sus clientes interanualmente y los servicios OTT de video y música han alcanzado 2,7M de suscripciones (+18% interanual).

Evolución financiera

Los **ingresos** de 4T 23 crecen un 6,9% interanual (+8,4% en 2023), manteniéndose sensiblemente por encima de la inflación del 4,6% explicado por la fuerte actividad comercial y la continua actualización de precios.

Los ingresos móviles aumentan un 8,4% interanual en 4T 23 (+10,9% en 2023) explicados por los mayores accesos, fundamentalmente en contrato, lo que permite una mejora en el mix de clientes con impacto positivo en el ARPU. Los ingresos de fijo aumentan un 3,5% interanual (+3,1% en 2023; el crecimiento más elevado de los últimos 5 años) gracias al FTTH (+16,5%) y B2B (+5,5% interanual).

El **OIBDA** crece un 8,9% interanual en 4T 23 (+10,2% 2023) por los mayores ingresos que compensan el fuerte crecimiento comercial, el impacto de la inflación en gastos de personal y el menor margen de los nuevos servicios. El **margen OIBDA** de 4T 23 se sitúa en 44,4%, +0,8 p.p. interanual (42,8% en 2023, +0,7 p.p. interanual).

El **CapEx** se reduce un 6,0% respecto a 2023, situándose, como se anunció, por debajo de los 9.000M BRL, mientras que el **OIBDA-CapEx** aumenta un 24,7% interanual en 2023 (4T 23 +22,5%).



TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)



Pesos calculados sobre ingresos, OIBDA y CapEx (ex. espectro) con 50% de VMO2 JV y excluyendo gastos de reestructuración en España y el deterioro del fondo de comercio en VMO2

Mensajes clave

- Sólida tracción comercial ante el foco en "valor sobre volumen" y el bajo nivel de churn
- El crecimiento de ingresos y la exitosa gestión de costes impulsan un crecimiento importante del OIBDA
- Progreso constante en despliegue 5G con CapEx/Ingresos +13,2%; cobertura del ~95% de la población

Evolución operativa

T. Deutschland ha registrado un crecimiento constante y una sólida tracción comercial a lo largo del año. En 4T 23, este crecimiento se apoya en la estrategia de la empresa "valor sobre volumen" y la exitosa bajada de los niveles de churn.

T. Deutschland alcanza una cobertura 5G de ~95% al cierre de 2023 y está en la senda para conseguir cobertura 5G a nivel nacional antes del 2025. La continua inversión en la calidad de la red se refleja no solo en las reducidas tasas de churn, sino también en las altas calificaciones de las pruebas de red. La revista Connect ha concedido a la red O2 de T. Deutschland la calificación de "muy buena" por cuarta vez consecutiva, a pesar del endurecimiento de los criterios de las pruebas.

En paralelo, T. Deutschland ha seguido centrándose en sus compromisos ESG y progresa adecuadamente para contribuir sustancialmente a un futuro digital sostenible. La empresa no solo ha sido galardonada como finalista del "16º Premio Alemán de Sostenibilidad", sino que ha mejorado su puntuación en "Sustainalytics ESG Risk Score", situándose como la empresa de telecomunicaciones número 1 global según Sustainalytics.

El **contrato móvil** registra una ganancia neta de +284k en 4T 23 (+7,8% interanual; +1.350k en 2023, +9,9% interanual); gracias al impulso continuado de la marca O₂ y a la sólida contribución de las marcas asociadas. El churn de contrato de O₂ mejora 0,2 p.p. interanualmente, hasta el 1,1% en 4T 23 (1,0% en 2023), reflejando tanto el fuerte atractivo de la marca O₂ como la mejora de la red y la calidad del servicio.

El **ARPU de contrato de O₂** crece un 1,9% en 4T 23, en línea con el trimestre anterior (1,4% interanual en 2023), reflejando una demanda sostenida de tarifas de alto valor por parte de los clientes, compensada en cierta medida por la reducción de las tarifas de terminación móvil a partir del 1 de enero de 2023.

El **prepago móvil** registra una pérdida neta de -242k accesos en 4T 23 (-748k en 2023), principalmente como resultado de la actual tendencia de migración al pospago en el mercado alemán.

Los accesos de **banda ancha** aumentan 13k en 4T 23, (+90k en 2023, casi triplicándose interanualmente), gracias a la fuerte demanda de tarifas tecnológicamente agnósticas de T. Deutschland, O₂ my Home. El churn se mantiene en niveles bajos, 0,8%, tanto en 4T 23 como en el año 2023, con una mejora interanual de 0,2 y 0,3 p.p., respectivamente.

Evolución financiera

T. Deutschland alcanza con éxito sus objetivos de 2023 en el extremo superior del rango previsto. La confianza de la empresa en los objetivos para 2024 se basa en el buen momento del negocio y en el "Plan de Crecimiento y Eficiencia Acelerados" como fundamento de un modelo de negocio más resistente.

Los **ingresos** registran un fuerte crecimiento del 4,6% interanual en 4T 23 (4,7% interanual en 2023), gracias al impulso sostenido de los ingresos móviles (+4,9% interanual en 4T 23; +2,7% en 2023), al éxito de la marca propia, combinado con una sólida contribución de los socios, así como otro trimestre de ventas récord de hardware (demanda continua de accesorios y dispositivos de alto valor por parte de los clientes, impulsada por el modelo "O₂ myHandy"). Así, las ventas de terminales crecen un 24,3% interanual en el 4T 23 (+13,3% en 2023).

El **OIBDA** mejora un 3,7% interanual en 4T 23 (+0,1 p.p. intertrimestral) y un 3,0% interanual en 2023, reflejando el éxito comercial y la estricta gestión de costes. El **margen OIBDA** del 4T 23 se sitúa en 30,2% (-0,2 p.p. interanual), y en 30,6% en 2023 (-0,5 p.p. interanual), debido principalmente al margen neutro de la venta de terminales.

En 2023, el **CapEx** disminuye un 6,3% interanual, con un ratio de CapEx/Ingresos del 13,2%. Como resultado, el **OIBDA-CapEx** crece un 11,1% interanual en 2023 y el **OIBDA-CapEx/Ingresos** alcanza el 17,5% (+1,1 p.p. interanual).



Virgin Media - Reino Unido

(Variaciones interanuales en términos orgánicos; 100% de VMO2)



Pesos calculados sobre ingresos, OIBDA y CapEx (ex. espectro) con 50% de VMO2 JV y excluyendo gastos de reestructuración en España y el deterioro del fondo de comercio en VMO2

Mensajes clave

- Despliegue de red fija a ritmo récord (833k UUll pasadas en 2023); alcanzando 17,0M
- Aceleración del OIBDA en 4T 23 hasta 10,6% interanual, por sinergias, subidas de precios y eficiencias
- Realización de aproximadamente dos tercios de las sinergias anuales de 540M€ en 2023, por encima del objetivo

Evolución operativa

Virgin Media O2 (VMO2) ha logrado un crecimiento progresivo del número de clientes a lo largo del año, ampliando su base de clientes de telefonía móvil, fija y banda ancha en un difícil contexto macroeconómico de alta inflación y racionalización del gasto de los consumidores. La Compañía también ha cumplido sus objetivos revisados, al tiempo que se ha centrado en iniciativas clave orientadas al cliente, como la itinerancia europea inclusiva y el programa de fidelización O2 Priority.

La red fija avanza a un ritmo sin precedentes, con 299k UUll pasadas en 4T 23. El despliegue se debe principalmente a Nexfibre, donde VMO2 es el arrendatario mayorista principal. En móvil, se ha alcanzado el objetivo del 50% de cobertura 5G en exteriores en el Reino Unido y está comprometido a cumplir el objetivo del Gobierno de proporcionar cobertura 5G Stand Alone en todas las zonas pobladas del Reino Unido para 2030.

Virgin Media O2 ha aumentado la atención dirigida a clientes y comunidades a lo largo de 2023. Todas las tiendas propiedad de O2 se han convertido en Centros Nacionales de Inclusión Digital, ofreciendo datos, mensajes de texto y llamadas gratuitas de O2 a los más necesitados. Además, la empresa ha estado trabajando con organismos locales para aumentar la información de apoyo al incremento del coste de vida, incluyendo la tarifa social de Banda Ancha Esencial.

La **ganancia neta de contrato móvil** aumenta +19k en 4T 23 (+35k en 2023), alcanzando una sólida base total de 35,2M de clientes, apoyada por el crecimiento en contrato e IoT.

El **churn de contrato móvil de O2** se sitúa en 1,2%, +0,2 p.p. secuencial, impactado por la migración de clientes móviles de Virgin Media a la red de O2.

En 4T 23 los **accesos de IoT** crecen +480k (+1,7m en 2023).

La **ganancia neta de banda ancha fija** totaliza +9k en el 4T 23 (+63k en 2023), impulsada por la continua demanda de conectividad rápida y de alta calidad.

Evolución financiera

Los **ingresos** crecen un +3,7% interanual en 4T 23 (+5,2% en 2023), apoyados por otros ingresos (+115,6% interanual), gracias a los ingresos de construcción con Nexfibre. Los ingresos móviles disminuyen un -5,4% interanual en 4T 23 (+0,6% en 2023), ya que el crecimiento de los ingresos por servicios se ha visto impactado por un descenso del -20,0% en las ventas de terminales (-5,8% en 2023), por el ajuste del gasto de los consumidores. Los ingresos fijos crecen un +1,9% interanual en 4T 23 (-2,3% en 2023), revirtiendo la caída del 3T 23 (-1,9% interanual), por el impacto de la subida de precios y el crecimiento B2B (+13,1% en 4T 23), impulsado por ingresos de alto margen relacionados con el arrendamiento a largo plazo de una parte de la red.

El **OIBDA** crece un 10,6% interanual en 4T 23, +4,3% intertrimestral (+5,6% en 2023), gracias a la generación de sinergias, las subidas de precios y las eficiencias de costes, parcialmente compensadas por medidas inflacionarias que incluyen los costes energéticos. El **margen OIBDA** se sitúa en 36,6% en 4T 23, +2,4 p.p. interanual (35,3% en 2023; +0,1 p.p. interanual).

El **CapEx** cae un 3,3% interanual en 2023, con un ratio CapEx/Ingresos de 18,3%. Así, en 2023 el **OIBDA-CapEx** crece un 15,7% interanual frente a 2022 y el **OIBDA-CapEx/Ingresos** sube +1,7% p.p. interanual hasta 19,1%.



TELEFÓNICA TECH

(Variaciones interanuales)

Mensajes clave

- Tercer año consecutivo creciendo por encima del mercado; c.2x en 2023
- Crecimiento de dos dígitos en funnel cualificado y bookings en 2023, más crecimiento diferencial
- Capacidades excepcionales y posición reforzada; gran reconocimiento de clientes, socios y analistas

Durante 4T 23, **T. Tech** reforzó su posición como proveedor líder de soluciones avanzadas NextGen, apoyada en su plantilla altamente cualificada y su excelente reputación en la prestación de servicios en Europa y América.

T. Tech opera ahora con unidades geográficas (España y América, Reino Unido e Irlanda y Europa Central), y **Líneas de Servicios Globales** (LSG) como unidades transversales que extienden capacidades de alto valor. Las LSG de IoT y BizApps se lanzaron a mediados de 2023 y las capacidades de Ciberseguridad se están ampliando en el Reino Unido durante el 4T 23. Este nuevo modelo operativo nos está permitiendo unificar el portfolio y ofrecer el mejor servicio.

T. Tech refuerza sus credenciales con nuevas acreditaciones de socios: "To infinity and beyond" por **Google Cloud Next**, "HPE Best Computing Partner 2023" por **HPE**, "Top Selling Partner 2023" por **NetApp** y, "Top Performance Partner 2023" por **Akamai**. Además, **T. Tech** ha sido reconocida con premios como: "Leader: in Magic Quadrant Managed IoT Connectivity Services 2024" por 10º año consecutivo por **Gartner**, "Major Player: Proveedor de infraestructura de comunicaciones y servicios digitales" en el informe MarketScape 2023 de **IDC**. Además, Telefónica ha sido clasificada como "Telco nº 1 mundial en capacidades digitales" en el Telecom Services Sector Scorecard de **Global Data** y como "Telco líder" por **STL Partners**, destacando la auditoría externa de los beneficios medioambientales de los **servicios EcoSmart B2B** de T.Tech.

Evolución operativa

T.Tech mantiene una sólida actividad comercial, con crecimiento de dos dígitos en *funnel* comercial cualificado y *bookings* en 2023. De este modo, T. Tech está bien posicionada para ofrecer un crecimiento adicional apoyado en su sólida cartera de ventas en diversas tecnologías y en todos los sectores (Finanzas, Sanidad, Servicios Públicos, Movilidad, Minería, Comercio Minorista y Sector Público).

Las **capacidades de Ciberseguridad y Cloud** mejoraron en 4T 23 con el lanzamiento de nuevos servicios de: i) seguridad integrada con *Fortinet*, *Checkpoint* y *Palo Alto*, ii) multitecnología flexWAN, iii) ciberinteligencia prestados desde nuestros Centros de Operaciones Digitales (DOC) con sede en España y Colombia, iv) Centro de Datos Virtual (VDC) en Canarias y Tarrasa (Barcelona) y v) seguridad *edge* con tecnología *Netskope* en Hispam.

En **Big Data**, T. Tech se está apoyando en la IA Generativa para reforzar su posicionamiento como socio de referencia de multinacionales, pymes y gobiernos, que demandan asesoramiento experto para aprovechar las ventajas de esta nueva tecnología gestionando adecuadamente sus riesgos. T. Tech ha desarrollado soluciones para ayudarles a adoptar la IA Generativa abordando al mismo tiempo cuestiones de costes, ética y seguridad, combinando modelos de lenguaje extensos (LLM) de código abierto y propios, así como despliegues basados en la nube, híbridos y en las instalaciones.

Las **capacidades IoT** se han reforzado con: i) nueva solución *smart water* para la digitalización del ciclo del agua, ii) nueva solución de electromovilidad para flotas mejorando la infraestructura de recarga, iii) acuerdo con *Ses ImagoTag*, empresa líder de soluciones de estanterías inteligentes y, iv) ampliación de nuestra propuesta de valor de drones con soluciones de inspección de infraestructuras energéticas e inventario de almacenes.

Evolución financiera

Los ingresos alcanzan 551M€ en 4T 23 (+19,2% interanual) y 1.878M€ en 2023 (+26,7% ó +395M€ vs 2022). En perímetro constante, los ingresos mantienen un sólido crecimiento de dos dígitos, +21,7% interanual en 2023 (c. x2 el del mercado), siendo el tercer año consecutivo que crecen por encima del mercado, con resultados consistentes y consolidación de la estrategia. El mix de ingresos está bien equilibrado en servicios (alto porcentaje de ingresos de servicios gestionados y profesionales y plataformas propias) y geografías (>85% de mercados con divisa fuerte).

Los ingresos de **T. Cybersecurity & Cloud Tech** y **T. IoT & Big Data Tech** en 2023 superaron el crecimiento del mercado y alcanzaron 1.622M€ (+24,1% interanual) y 259M€ (+46,1% interanual), respectivamente.



TELEFÓNICA INFRA

Mensajes Clave

- Escalando infraestructura preparada para el futuro: 21M⁶ UUII FTTH, 26 MW en centros de datos, >100.000 km⁷ de conectividad internacional
- ~30% del despliegue futuro de FTTH del Grupo se realizará a través de FibreCos (30M de UUII en 2026)
- Telxius mantiene una elevada rentabilidad, con un margen OIBDA superior al 50%

Resultado operativo

T. Infra: Acelerando el despliegue de fibra y manteniendo la diferenciación del Grupo

En España, **Bluevía** (consorcio Vauban/CAA 45%, T. Infra 25% y T. España 30%) cubre 4,8M de UUII a dic-23, fomenta la digitalización conectando a empresas y personas en regiones con menor densidad de población.

En Alemania, **Unsere Grüne Glasfaser (UGG)** (Allianz 50%, T. Infra 40% y T. Deutschland 10%) continúa construyendo su red en zonas rurales y semirurales, en el mayor mercado de banda ancha de Europa, alcanzando 0,6M de UUII, en construcción o listas para construirse (0,2M UUII ya pasadas). Opera ya en 8 estados federales ("Länder") y ha firmado MoUs que totalizan más de 1,2M de UUII.

En el Reino Unido, **nexfibre** (InfraVia Capital Partners 50%, T. Infra 25% y Liberty Global 25%) opera una red de fibra con 0,8M, de UUII pasadas, que avanza activamente hacia su objetivo de 5M de UUII pasadas en 2026. Adicionalmente, la adquisición por VMO2 de Upp, un operador de fibra del Reino Unido, aumentará el despliegue en 175k UUII pasadas, integrándose los activos de Upp en nexfibre en 2024.

En Brasil, **FiBrasil** (CDPQ 50%, T. Infra 25% y T. Brasil 25%) ofrece conectividad de fibra de alta calidad en más de 150 municipios, alcanzando los 4,4M de UUII pasadas en 22 estados brasileños, y ha firmado acuerdos para prestar servicios de conectividad a más de 40 ISPs, consolidando su posición como red de fibra neutral. En 2023, FiBrasil ha recibido el reconocimiento Great Place to Work® Brasil por segunda vez consecutiva.

ONNET Fibra Chile (KKR 60% y T. Chile 40%) continúa su despliegue y ha obtenido las aprobaciones regulatorias y de competencia para adquirir los activos de fibra de Entel Chile. **ONNET Fibra Colombia** (KKR 60% y T. Colombia 40%) avanza a un ritmo ligeramente inferior, con 3,6M de UUII pasadas a dic-23. En Perú, **Pangea** (KKR 54%, Entel Perú 10% y T. Hispam 36%), que espera la aprobación de la venta para el 2S 24, está acelerando su despliegue de FTTH para alcanzar 5,2M de UUII en 2026, con 3,2M de UUII pasadas a dic-23.

Nabix (Asterion Industrial Partners 80% y T. Infra 20%) opera 3 centros de datos de primer nivel en España y consolida su posición como la mayor plataforma de centros de datos en España, con una potencia TI combinada de 26 MW.

Telxius: La mejor infraestructura submarina de conectividad internacional

Telxius (>100k km de fibra internacional) se une al sistema de cable submarino Firmina, que conectará la costa este de EE.UU. con Las Toninas (Argentina), con amarres adicionales en Praia Grande (Brasil) y Punta del Este (Uruguay). El acuerdo incluye el *hosting* de Firmina en el *hub* digital de Telxius en Santos (Brasil). Esto proporciona a los clientes de Telxius tres rutas redundantes entre EE.UU. y Brasil (Firmina, Brusa, SAm-1), así como tres rutas redundantes que se extienden a Argentina (Firmina, Tannat, SAm-1), reforzando la resiliencia de la red de Telxius y garantizando una conectividad sólida y de baja latencia en todo el continente americano.

En 2023, **Telxius** registra un crecimiento positivo del tráfico del 16% (+3 p.p. interanual), lo que, junto con una continua gestión de costes, permite mantener una evolución positiva del margen OIBDA (51,4%, -0,2 p.p. interanual).

⁶ Incluido en el total de las UUII de FTTH del Grupo.

⁷ Fibra internacional a diciembre de 2023



TELEFÓNICA HISPAM

(Variaciones interanuales en términos orgánicos)



Pesos calculados sobre ingresos, OIBDA y CapEx (ex. espectro) con 50% de VMO2 JV y excluyendo gastos de reestructuración en España y el deterioro del fondo de comercio en VMO2

Mensajes Clave

- Progresando en el modelo "asset-light": adquisición de espectro en Colombia conjuntamente con Millicom
- Crecimiento interanual de los accesos de valor (contrato +1%, FTTH: +8%) por modelos de inversión alternativos
- 2023 OIBDA-CapEx -5,1% interanual tras la mejora mostrada en 4T 23 en CapEx (-10,4% gracias a las eficiencias)

Evolución operativa

T. Hispam, continua avanzando en la gestión de la sostenibilidad, con el objetivo de construir un futuro más verde, ayudando a la sociedad a prosperar y liderando con el ejemplo. Así, la Compañía, junto con "Internet para todos", CAF, BID y "BID Invest", organizó el primer encuentro para la "Inclusión Digital en América Latina", abordándose las mejores estrategias para reducir la brecha digital, social y económica en la región. Además, a pesar de que el tráfico se ha multiplicado por 11,5, el consumo de energía de T. Hispam ha disminuido un -10 % desde 2015.

El 24 de octubre, Fiscalía Nacional Económica (FNE) autorizó el acuerdo entre ONNet Chile y Entel por el que se incorporan 1,3M de UUII pasadas de Entel en el vehículo. Asimismo, ambas compañías alcanzaron un acuerdo mayorista (ONNet Chile da un fuerte impulso en su oferta al mercado de hogar y empresas).

En Colombia, tras la aprobación regulatoria para la integración de las redes de acceso móvil de Movistar y Millicom, la unión temporal de ambas compañías obtuvo 80 Mhz en la banda de 3.500 MHz el pasado 20 de diciembre.

En **móvil**, los accesos de contrato crecen un 1% interanual, a pesar de la menor actividad comercial por el objetivo de T. Hispam de enfriar el entorno competitivo en los principales países de la región. Continúa destacando el comportamiento de México, que una vez más supera los 100k accesos nuevos de contrato en 4T 23 (+115k; 431k en 2023).

En **fijo**, los accesos conectados a FTTH y cable crecen un 8% interanual impulsados por Colombia, Argentina y Chile. Las UUII pasadas con FTTH ascienden a 20,3M, tras desplegar 3,5M en los últimos 12 meses (0,8M en 4T 23). El mayor peso en el despliegue de UUII en los últimos doce meses se produce en Colombia tras pasar 1,4M UUII. Indecopi, organismo de competencia de Perú, ha iniciado la segunda fase de la aprobación de operación entre Pangea, KKR y Entel.

Evolución financiera

Los **ingresos** crecen un 1,7% frente a 4T 22 y recogen el efecto de los ingresos relacionados con la exclusividad con ONNet Chile y Colombia (68M€ y 35M€ respectivamente) para conectar los accesos a la red FTTH. La evolución interanual de los ingresos se encuentra afectada principalmente por Perú (entorno político y económico y fuerte agresividad comercial).

El **OIBDA** de 4T 23 incrementa un 8,8% interanual impactado por lo comentado anteriormente. El OIBDA en 2023 se reduce un 4,8% impactado por los menores ingresos de Perú (compensado parcialmente por eficiencias en gastos) y por el impacto en OpEx del modelo de las FiberCo en Chile y en Colombia.

La evolución interanual tanto de ingresos como del OIBDA en términos reportados también está impactada por el deterioro asignado al fondo de comercio de Ecuador por 58M€, la depreciación del peso argentino, desde 371 ARS/EUR a septiembre 2023 a 893 ARS/EUR a diciembre 2023. Adicionalmente, el OIBDA reportado en 4T 23 registra 84M€ de gastos de reestructuración de plantilla (-128M€ en 2023 principalmente Chile (37M€), Argentina (36M€) y Colombia (6M€) y Perú (5M€).

El **margen OIBDA** se sitúa en 22,3% en 4T 23 (+1,6 p.p. interanual); 18,7% en 2023 (-1,0 p.p. interanual) mientras que el CapEx sobre ingresos se reduce hasta el 9,4% (-0,7 p.p. interanualmente) gracias a las eficiencias y al modelo de despliegue alternativo de FTTH.



Evolución por país

- **Chile:** El difícil entorno competitivo y el uso de la red de fibra de ONNet impactan negativamente en los gastos operativos (pero positivamente en CapEx). Sin embargo, tras el reciente acuerdo entre ONNet y Entel, el coste unitario de uso de la red se reducirá aproximadamente un 22% desde enero 2024. Los ingresos de servicio, que recogen los ingresos de exclusividad mencionados anteriormente, se incrementan un 16,9% interanual (+6,5% en 2023) y el OIBDA crece un 40,4% (-9,3 en 2023). T. Chile ha logrado el primer puesto de Grandes Corporaciones en el ranking Mejores Organizaciones para Integrar Vida Personal y el Trabajo y ha obtenido la recertificación ISO 50001 para la gestión de la energía.
- **Perú:** Los resultados continúan muy afectados por un entorno de intensa competencia, que se traduce en una caída interanual de los ingresos de servicio del 10,9% en 4T 23 (-10,1% en 2023). El esfuerzo realizado en eficiencias logra reducir los gastos operativos en un 3,2% interanual (-6,0% en 2023) compensando parcialmente la caída de los ingresos; sin embargo el OIBDA cae un -31,6% interanual (-22,4% en 2023). El compromiso con la inclusión digital se sustenta en el mayor despliegue de conectividad: en FTTH ya se ha logrado llegar a 3,2M UUII, además de más de 18k comunidades rurales a través de "Internet para todos" (+10% y-o-y).
- **Colombia:** Los ingresos de servicio en 4T 23, incluyendo los ingresos de exclusividad, crecen interanualmente un 16,6% (+8,8% en 2023), gracias al buen comportamiento de los segmento B2C y B2B apalancado en el contrato móvil y FTTH. El OIBDA crece un 20,6% interanual, -6,5% en 2023, a pesar del mayor gasto asociado al crecimiento de los accesos de fibra (+43% interanual) y el impacto de la inflación. T. Colombia cierra el año 2023 con un 39% de mujeres líderes y continúa impulsando el programa "Mujeres en Red" que tiene el objetivo de promover la empleabilidad y la capacitación de mujeres.
- **México:** Buen comportamiento de los ingresos que crecen un +4,7% interanual (+2,0% en 2023) por la venta de terminales, el contrato y a pesar de la reducción de las tarifas de interconexión (-33%). El OIBDA crece un 31,5% interanual en 4T 23 (+28,5% en 2023). Se continúa avanzando en el reciclaje del desmantelamiento de la red acceso; así, ya se han desmantelado para reciclaje 680 toneladas de aparatos eléctricos y electrónicos, 1,107 toneladas de estructuras metálicas ferrosas y 430 toneladas de escombros.
- **Argentina:** Crecimiento interanual de los accesos en todos los servicios principales, en un entorno racional, con crecimiento de ingresos del 137,5% (+109,9% en 2023). El OIBDA aumenta un +126,1% interanual en 4T 23 (+93,1% en 2023). Movistar, Imowi y CATEL han anunciado un acuerdo para impulsar la conectividad y la inclusión digital en toda Argentina y beneficiará inicialmente a Catamarca y Formosa.



ANEXOS

Estados financieros consolidados

TELEFÓNICA CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

<i>Datos no auditados (Millones de euros)</i>	2023	2022	Reportado interanual % Var	4T 23	4T 22	Reportado interanual % Var
Importe neto de la cifra de negocios	40.652	39.993	1,6	10.153	10.200	(0,5)
Otros ingresos	1.541	2.065	(25,4)	485	538	(9,8)
Gastos por operaciones	(30.713)	(29.082)	5,6	(8.776)	(7.398)	18,6
Pérdidas por deterioro y venta de activos	(91)	(124)	(27,1)	(69)	(81)	(15,9)
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA) Subyacente	13.121	12.940	1,4	3.473	3.419	1,6
Resultado operativo antes de amort. (OIBDA)	11.390	12.852	(11,4)	1.795	3.259	(44,9)
Margen OIBDA	28,0 %	32,1 %	(4,1 p.p.)	17,7 %	31,9 %	(14,3 p.p.)
Amortizaciones	(8.797)	(8.796)	—	(2.177)	(2.126)	2,4
Resultado operativo (OI)	2.593	4.056	(36,1)	(382)	1.132	c.s.
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	(2.162)	217	c.s.	(1.929)	(263)	n.s.
Resultados financieros	(1.904)	(1.313)	45,0	(622)	80	c.s.
Resultado antes de impuestos	(1.473)	2.960	c.s.	(2.933)	949	c.s.
Impuesto sobre beneficios	899	(641)	c.s.	884	(326)	c.s.
Resultado del periodo	(574)	2.319	c.s.	(2.049)	624	c.s.
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	(892)	2.011	c.s.	(2.154)	525	c.s.
Atribuido a intereses minoritarios	318	308	3,1	105	99	6,1
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.668	5.740	(1,3)	5.651	5.699	(0,9)
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros)	(0,20)	0,31	c.s.	(0,39)	0,08	c.s.
<i>Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros) Subyacente</i>	0,37	0,32	18,6	0,12	0,13	(6,2)

- El número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo se obtiene aplicando la NIC 33 "Ganancias por acción". Por tanto, no computa como acciones en circulación la media ponderada de acciones en autocartera durante el periodo. Por otra parte, el denominador se ajusta retrospectivamente con las operaciones que suponen una modificación en el número de acciones en circulación sin una variación asociada en los recursos (como si éstas hubieran tenido lugar al inicio del primer periodo presentado), como en el caso del "scrip dividend" de junio 2022.

- El resultado neto básico por acción se obtiene dividiendo la cifra del resultado del periodo atribuido a los accionistas de la sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a los "Otros instrumentos de patrimonio" (254M€ en enero-diciembre 2023 y 209M€ en enero-diciembre 2022), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.


TELEFÓNICA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

<i>Datos no auditados (Millones de euros)</i>	Dic 23	Dic 22	% Var vs. Dic
Activos no corrientes	83.568	87.053	(4,0)
Intangibles	11.370	12.017	(5,4)
Fondo de comercio	18.708	18.471	1,3
Inmovilizado material	22.944	23.714	(3,2)
Derechos de uso	8.448	8.279	2,0
Inversiones puestas en equivalencia	8.590	11.587	(25,9)
Activos financieros y otros activos no corrientes	7.268	8.101	(10,3)
Activos por impuestos diferidos	6.240	4.884	27,8
Activos corrientes	20.756	22.589	(8,1)
Existencias	929	1.546	(39,9)
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	10.132	9.134	10,9
Administraciones Públicas deudoras	1.193	2.213	(46,1)
Otros activos financieros corrientes	1.078	2.444	(55,9)
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.151	7.245	(1,3)
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	273	7	n.s.
Total Activo = Total Pasivo	104.324	109.642	(4,9)
Patrimonio Neto	27.096	31.708	(14,5)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	21.852	25.088	(12,9)
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	5.244	6.620	(20,8)
Pasivos no corrientes	53.829	54.834	(1,8)
Pasivos financieros no corrientes	33.360	35.059	(4,8)
Deudas no corrientes por arrendamientos	6.708	6.657	0,8
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	3.605	3.546	1,7
Pasivos por impuestos diferidos	2.702	3.067	(11,9)
Provisiones a largo plazo	7.454	6.505	14,6
Pasivos corrientes	23.399	23.100	1,3
Pasivos financieros corrientes	3.701	4.020	(7,9)
Deudas corrientes por arrendamientos	2.239	2.020	10,9
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	13.957	13.509	3,3
Administraciones Públicas acreedoras	1.869	1.920	(2,7)
Provisiones a corto plazo	1.596	1.631	(2,1)
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	37	—	n.s.

- El estado de situación financiera consolidado incluye un valor positivo de la cartera de derivados por un importe neto de 399M€, 1.89M€ incluidos en los pasivos financieros y 2.292M€ incluidos en los activos financieros.


TELEFÓNICA ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

<i>Datos no auditados (Millones de euros)</i>	2023	2022	Reportado interanual % Var
Cobros de explotación	47.314	46.925	
Pagos de explotación	(34.646)	(34.778)	
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	(565)	(292)	
Cobros/(pagos) por impuestos	(454)	(92)	
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	11.649	11.763	(1,0)
(Pagos)/cobros netos por inversiones materiales e intangibles	(5.851)	(5.508)	
Cobros/(pagos) por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	752	(1.743)	
Cobros/(pagos) procedentes de inversiones financieras y colocaciones de excedentes de tesorería no incluidas en equivalentes de efectivo	813	1.924	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(4.286)	(5.327)	(19,5)
Pagos por dividendos	(2.139)	(1.397)	
Cobros por ampliación de capital de intereses minoritarios	113	1.022	
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	(1.771)	(555)	
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio (1)	(329)	(268)	
Emisiones de obligaciones y bonos, y cobros por préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	2.674	2.585	
Amortización de obligaciones y bonos, de préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	(3.375)	(6.618)	
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(2.114)	(1.996)	
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados	(245)	(698)	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(7.186)	(7.925)	(9,3)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, efectivo reclasificado a activos mantenidos para la venta y efecto de cambios en métodos de consolidación y otros	(271)	154	
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	(94)	(1.335)	(93,0)
Saldo al inicio del periodo	7.245	8.580	
Saldo al final del periodo	7.151	7.245	

(1) Incluye la emisión y los cupones de obligaciones perpetuas subordinadas.



Medidas alternativas del rendimiento

La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF.

Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)

El Resultado operativo antes de amortizaciones (en adelante, OIBDA), se calcula excluyendo exclusivamente los gastos por depreciaciones y amortizaciones del Resultado operativo. El OIBDA se utiliza para seguir la evolución del negocio y establecer objetivos operacionales y estratégicos en las compañías del Grupo. El OIBDA es una medida comúnmente reportada y extendida entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en la industria de las telecomunicaciones, si bien no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El OIBDA no debe considerarse un sustituto al Resultado operativo.

Asimismo, el Grupo utiliza la variable margen OIBDA, que resulta de dividir el OIBDA entre la cifra de ingresos.

La conciliación entre el OIBDA y el Resultado operativo del Grupo Telefónica se encuentra detallada en la información financiera contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.

OIBDA se define también en los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2023 (véase el apartado "Medidas alternativas no definidas en las NIIF" de la Nota 2).

OIBDA-CapEx y OIBDA-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro

El OIBDA-CapEx se define como el Resultado operativo antes de depreciaciones y amortizaciones, menos la inversión en activos intangibles e inmovilizado material (CapEx). El OIBDA-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro se define como el Resultado operativo antes de depreciaciones y amortizaciones menos la inversión en activos intangibles e inmovilizado material (CapEx) excluyendo aquellas inversiones relacionadas con adquisiciones de espectro.

Asimismo, se utilizan las variables margen OIBDA-CapEx y margen OIBDA-CapEx excluyendo las adquisiciones de espectro, que se calculan dividiendo estas variables entre la cifra de ingresos.

Creemos que es importante considerar el CapEx, y el CapEx excluyendo las adquisiciones de espectro, junto con el OIBDA para evaluar de manera más exhaustiva el desempeño del negocio de telecomunicaciones. El Grupo utiliza estas medidas internamente para evaluar el desempeño de nuestro negocio, para establecer objetivos operativos y estratégicos y en el proceso interno de presupuestación.

Sin embargo, ni el OIBDA-CapEx, ni el OIBDA-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro están expresamente definidas en las NIIF y, por lo tanto, pueden no ser comparables con indicadores similares utilizados por otras empresas. Además, ni OIBDA-CapEx, ni OIBDA-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro, deben considerarse un sustituto del Resultado operativo, la medida financiera más comparable calculada de conformidad con las NIIF, o de cualquier medida de liquidez calculada de acuerdo con las NIIF.

Asimismo, la reconciliación entre el OIBDA-CapEx y el OIBDA-CapEx excluyendo adquisiciones de espectro con el Resultado operativo se encuentra en los estados financieros consolidados del Grupo del ejercicio 2023 (véase apartado "Medidas alternativas no definidas en las NIIF" de la Nota 2).

Indicadores de deuda

a) Deuda financiera neta, Deuda financiera neta más arrendamientos y Deuda financiera neta más compromisos

Según es calculada por el Grupo, la deuda financiera neta incluye i) los pasivos financieros corrientes y no corrientes del estado de situación financiera consolidado (que incluyen los instrumentos financieros derivados de pasivo); ii) otros pasivos incluidos en los epígrafes "Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes" y "Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes" (principalmente, cuentas a pagar por adquisiciones de espectro radioeléctrico con pago aplazado que tienen un componente financiero explícito y financiaciones de proveedores para venta de terminales financiados a clientes) y iii) Pasivos financieros incluidos en "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta".



De estos pasivos se deduce: i) el efectivo y equivalentes de efectivo; ii) otros activos financieros corrientes (que incluyen los instrumentos financieros derivados de activo a corto plazo); iii) los instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo; iv) otros activos que generan intereses (incluidos en los epígrafes de "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes", "Administraciones públicas deudoras" y "Activos financieros y otros activos no corrientes" del estado de situación financiera consolidado); v) Efectivo y otros activos financieros corrientes incluidos en "Activos no corrientes mantenidos para la venta", vi) Ajuste de valor de mercado de coberturas de flujos de efectivo relacionadas con instrumentos de deuda y vii) Ajuste de valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de compromisos brutos por prestaciones a empleados. En el epígrafe de "Cuentas a cobrar y otros activos corrientes" se incluyen la venta financiada de terminales a clientes clasificados en el corto plazo y en el epígrafe de "Activos financieros y otros activos no corrientes" se incluyen los derivados, las cuotas por la venta de terminales a clientes a largo plazo y otros activos financieros a largo plazo.

La deuda financiera neta más compromisos se calcula añadiendo a la deuda financiera neta los compromisos brutos por prestaciones a empleados, el valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de estos compromisos y deduciendo el valor de los activos a largo plazo asociados a estos compromisos y los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos. Los compromisos brutos relacionados con beneficios con empleados son provisiones corrientes y no corrientes registradas para ciertos beneficios con empleados como planes de terminación, planes post-empleo de prestación definida y otros beneficios.

La deuda financiera neta, la deuda financiera más arrendamientos y la deuda financiera neta más compromisos son relevantes para los inversores y analistas porque proporcionan un análisis de la solvencia del Grupo utilizando las mismas medidas usadas por la Dirección del Grupo. Se utilizan internamente para calcular ciertas ratios de solvencia y apalancamiento. No obstante, no deben ser consideradas un sustituto de la deuda financiera bruta del estado de situación financiera consolidado.

La conciliación entre la deuda financiera bruta según el estado de situación financiera consolidado, la deuda financiera neta y la deuda financiera neta más arrendamientos del Grupo Telefónica se encuentra disponible en la información financiera seleccionada contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.

La deuda financiera neta se define también en los estados financieros consolidados de 2023 (véase apartado "Medidas alternativas no definidas en las NIIF" de la Nota 2).

b) Ratio de endeudamiento

La ratio de endeudamiento se calcula como la ratio de la deuda financiera neta sobre el OIBDAaL (OIBDA después de arrendamientos) de los últimos 12 meses, incorporando o excluyendo el OIBDAaL de las compañías que se incorporan o salen del perímetro de consolidación y excluyendo determinados factores no ordinarios.

La conciliación de la ratio de endeudamiento se encuentra disponible en la información financiera seleccionada contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.

Flujo de Caja Libre

El flujo de caja libre del Grupo se calcula a partir del "flujo de efectivo neto procedente de las operaciones" del estado de flujos de efectivo consolidado, se deducen los pagos/(cobros) netos por inversiones y desinversiones materiales e intangibles, se añaden los cobros por subvenciones de capital y se deducen los pagos de dividendos a accionistas minoritarios y los pagos por espectro financiado sin interés explícito. No se considera en su cálculo el pago de compromisos de origen laboral (incluidos en el Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones) ya que representan el pago del principal de la deuda contraída con esos empleados.

Creemos que el flujo de caja libre es una medida relevante para los inversores y analistas porque proporciona un análisis del flujo de caja disponible para la protección de los niveles de solvencia y la remuneración a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio. Esta misma medida es utilizada internamente por la Dirección del Grupo. No obstante, el flujo de caja libre no debe ser considerado un sustituto de los distintos flujos del estado de flujos de efectivo consolidado.

La conciliación entre el Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones según el estado de flujos de efectivo consolidados (elaborado por el método directo) y el Flujo de caja libre del Grupo según la definición anterior, se encuentra disponible en la información financiera seleccionada contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.



Variaciones orgánicas

Las variaciones interanuales señaladas en este documento como “orgánicas” o presentadas “en términos orgánicos” pretenden presentar una comparación homogénea mediante la aplicación de ajustes específicos que se describen a continuación. Las variaciones “orgánicas”, proporcionan información útil sobre la evolución del negocio por distintos factores:

- Dan información sobre la evolución orgánica de las operaciones del Grupo en los distintos mercados en los que opera, manteniendo constantes los tipos de cambio y el perímetro, ajustando los resultados correspondientes a la participación de operaciones relevantes no consolidadas en el Grupo (“joint venture” VMO2 en Reino Unido), separando el efecto de ciertos factores que pueden distorsionar la comparativa interanual al ser específicos de un momento determinado y no asociados a la evolución ordinaria del negocio (como por ejemplo plusvalías o pérdidas por la venta de compañías o reestructuraciones ligadas a planes de simplificación y orientadas a mejorar la eficiencia y rentabilidad futura de la Compañía) y facilitando por tanto el análisis de la evolución del negocio en términos homogéneos.
- Los resultados orgánicos son, por tanto, utilizados tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio. Además, estos datos facilitan la comparabilidad de la evolución del negocio de Telefónica con el de otras operadoras, aunque el término “orgánico” no es un término definido en las NIIF, y las medidas “orgánicas” incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.

A los efectos de este documento, variación “orgánica” 2023/2022 se define como la variación reportada ajustada por los siguientes factores:

- Se incluye el 50% de los resultados de la “joint venture” VMO2.
- Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2022. No obstante, se excluye la variación reportada de las operadoras de los países con economías hiperinflacionarias (Argentina y Venezuela).
- Se considera perímetro de consolidación constante.
- A nivel de OIBDA y OIBDA-CapEx, se excluyen plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, para impactos significativos, saneamientos, impactos no recurrentes materiales y gastos de reestructuración.
- El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.

La reconciliación entre los datos reportados y las cifras orgánicas del importe neto de la cifra de negocio, el OIBDA y el OIBDA-CapEx puede encontrarse en la información financiera seleccionada contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.

Resultado Subyacente

El resultado “subyacente” o en términos “subyacentes” pretende presentar un resultado ajustando ciertos factores que distorsionan el análisis de la evolución del negocio, pero sin realizar ajustes de tipo de cambio o hiperinflación, ni de perímetro. El resultado subyacente se calcula hasta el resultado neto, mientras que las variaciones orgánicas se calculan hasta el Resultado operativo y el OIBDA-CapEx. El resultado “subyacente” proporciona información útil para la compañía y agentes del mercado porque:

- Da información adicional sobre la evolución subyacente de las operaciones del Grupo, separando exclusivamente el efecto de distorsión de ciertos factores, al ser específicos de un momento determinado y no asociados a la evolución ordinaria del negocio, facilitando el análisis subyacente del negocio.
- La inclusión de la evolución subyacente del negocio es utilizada tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio; además estos datos facilitan la comparabilidad de la evolución del negocio de Telefónica con el de otras operadoras, aunque el término “subyacente” no es un término definido en las NIIF y las medidas “subyacentes” incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.



A los efectos de este documento, el resultado “subyacente” se define como el resultado reportado ajustado por los siguientes factores:

- Se excluyen plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, para impactos significativos, saneamientos, impactos no recurrentes materiales y gastos de reestructuración.
- Se excluyen adicionalmente las amortizaciones de activos intangibles surgidos en procesos de asignación del precio de compra.

La reconciliación entre los datos reportados y las cifras subyacentes del OIBDA y el beneficio neto puede encontrarse en la información financiera contenida en <https://www.telefonica.com/en/wp-content/uploads/sites/5/2024/01/rdos23t4-data.xlsx>.

Efecto de la constitución del negocio conjunto de Telefónica y Liberty Global en Reino Unido

Telefónica Reino Unido, que se consolidaba por integración global, salió del perímetro de consolidación con fecha 1 de junio de 2021. En esa misma fecha comienza a registrarse el negocio conjunto VMED O2 UK Ltd (VMO2). VMO2 mantiene la consideración que tenía Telefónica Reino Unido como un segmento reportable en los estados financieros consolidados del Grupo, si bien VMO2 es un negocio conjunto y como tal se registra por el método de puesta en equivalencia conforme a las NIIF. El efecto en las medidas alternativas de rendimiento del Grupo presentadas en este documento es el siguiente:

- OIBDA/OIBDA - CapEx: Telefónica Reino Unido deja de consolidar en el OIBDA del Grupo con fecha 1 de junio de 2021. El OIBDA de VMO2 no computa en el OIBDA consolidado del Grupo.
- Indicadores de deuda: la deuda financiera de Telefónica Reino Unido dejó de consolidar en el Grupo con fecha 1 de junio de 2021. La deuda financiera de VMO2 no consolida en la deuda del Grupo Telefónica.
- Flujo de caja libre: Telefónica Reino Unido deja de consolidar en el Flujo de caja libre del Grupo con fecha 1 de junio de 2021. A partir de dicha fecha computan en el Flujo de caja libre del Grupo los dividendos que se reciben de VMO2.
- Variación orgánica: el 50% de los resultados de VMO2 computan en la variación orgánica del Grupo a efectos de proporcionar una visión más completa de la evolución de los negocios gestionados por la Compañía y reflejar el peso relativo de las distintas geografías. Asimismo, en la tabla de resultados por segmento se presentan, además de las cifras consolidadas calculadas conforme a las NIIF, las cifras de ingresos, OIBDA y CapEx consolidados añadiendo el 50% de VMO2.
- Resultado subyacente: Telefónica Reino Unido deja de consolidar en el resultado subyacente del Grupo con fecha 1 de junio de 2021. VMO2 computa en el resultado subyacente del Grupo en el epígrafe Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia.



AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado por Telefónica, S.A. (en adelante “Telefónica” o la “Sociedad” y, junto con sus filiales, el “Grupo Telefónica”) exclusivamente para la presentación de los resultados financieros, por lo que la Sociedad no asume responsabilidad alguna por la utilización de este documento para otros fines.

Este documento puede contener manifestaciones, opiniones e información de futuro (de ahora en adelante “manifestaciones”) sobre el Grupo Telefónica. Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas relativas a diversas materias, entre otras, 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 posibles compras, desinversiones u otras operaciones, al resultado de transacciones recientemente finalizadas, a los resultados y operaciones de la Sociedad incluyendo compromisos y objetivos sobre aspectos ambientales, sociales y de gobernanza. Las manifestaciones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «predicción», «expectativa», «anticipación», «aspiración», «propósito», «creencia», «puede», «podrá», «podría», «plan», «proyecto», o de un lenguaje similar, o variaciones de dichas expresiones.

En cualquier caso, estas manifestaciones no pretenden ser exhaustivas, ni han sido verificadas por terceros, ni auditadas, por lo que las opiniones y aspiraciones de Telefónica respecto a sucesos futuros deben considerarse indicativas, provisionales y con una finalidad eminentemente ilustrativa. Por esta razón no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento o rentabilidad, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en estas manifestaciones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Telefónica ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Telefónica no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta fecha, incluidos, entre otros, cambios en el negocio del Grupo Telefónica, cambios en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia.

Este documento puede contener información financiera resumida, no-NIIF o información no auditada (incluida la información denominada “orgánica” y “subyacente”). Dicha información puede no estar preparada en conformidad con los requisitos de información financiera establecidos por la SEC, 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-NIIF de la Sociedad pueden diferir de las medidas similares utilizadas por otras compañías. Además, existen limitaciones materiales asociadas con el uso de medidas financieras no-NIIF, ya que excluyen gastos e ingresos significativos que se registran en los estados financieros de la Sociedad. La información relativa a las Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se utilizan en este documento se incluye en el Anexo “Medidas alternativas del rendimiento”, página 23 de este documento. Adicionalmente, se invita a los receptores de este documento a consultar los estados financieros consolidados y el Informe de gestión de Telefónica, correspondientes al ejercicio 2023, presentados a la CNMV, Nota 2, página 14 del pdf registrado.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor, ni una solicitud de voto o aprobación en cualquier otra jurisdicción.



Clima Lista A 2023



Bloomberg GEI 2023



Miembro de DJSI Europa



1º en el sector, 2022



1º del mundo en 2023 Benchmark de la Inclusión Digital

SÍGUENOS EN:

