



IEAF
Instituto Español de Analistas Financieros



Madrid / Barcelona

29 / 30 de Mayo de 2003

Santiago Fernández Valbuena

Director General de Finanzas
Grupo Telefónica

Telefonica

AVISO LEGAL

La siguiente presentación 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, y entre ellos a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a distintos otros aspectos de la actividad y situación de la misma. Las previsiones futuras en este documento pueden ser identificadas en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "propósito", "creencia" y de un lenguaje similar de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones relativas a las estrategias, planes o intenciones.

Dichas intenciones, expectativas o previsiones están afectadas, en cuanto tales, por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que lo que ocurra en la realidad no se corresponda con ellas, y la Compañía no se obliga a revisarlas públicamente en el caso de que se produzcan cambios de estrategia o de intenciones o acontecimientos no previstos que puedan afectar a las mismas.

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 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

INDICE

■ **ESTAMOS EJECUTANDO NUESTRAS INICIATIVAS ESTRATEGICAS...
...PARA POTENCIAR LA CAPACIDAD DE GENERACION DE CAJA**

■ **Y HEMOS CONTINUADO REFORZANDO NUESTRO PERFIL
FINANCIERO...**

■ **...LO QUE NOS OTORGA FLEXIBILIDAD PARA MAXIMIZAR EL
RETORNO A NUESTROS ACCIONISTAS**

■ **LAS INICIATIVAS EMPRENDIDAS SIENTAN LAS BASES PARA EL
CRECIMIENTO RENTABLE EN LOS PROXIMOS AÑOS...**

■ **...COMO YA DEMUESTRAN LOS RESULTADOS DEL 1T03**

ESTAMOS EJECUTANDO NUESTRAS INICIATIVAS ESTRATEGICAS ...

FORTALECIENDO LA POSICION EN NEGOCIOS ESTRATEGICOS Y MERCADOS NATURALES, PARA REFORZAR CRECIMIENTO Y GENERACION DE CAJA

España

Brasil

México

- Superados los 1,2 Mill. de accesos ADSL
- Más de 18,7 Mill. clientes de telefonía móvil, con una cuota de mercado del 55%
- Cuotas de mercado de Telesp superiores al 42% y al 32% en LDN y LDI, respectivamente
- Constitución de JV+adquisición TCO, con más de 18 Mill. de clientes y acceso al 80% del PIB brasileño
- Adquisición de Pegaso e integración operativa, alcanzando 2,4 Mill. de clientes

REESTRUCTURANDO LOS NEGOCIOS NO RENTABLES QUE DRENAN CAJA AL GRUPO

UMTS fuera de España

Operaciones Data nuevo entrante

Activos de Media

Terra

- Cierre de operaciones, con ahorros de 1,8 Bill. € y 2,4 Bill. € en EBITDA y beneficio neto, respectivamente
- Venta de ETI (Austria) y T. Data Uruguay
- Integración Mediaways/Highwayone
- Acuerdo de fusión Sogecable/Vía Digital
- Plan de desinversión de Antena 3
- Venta de Azul TV (Argentina)
- Recompra de minoritarios

REFORZANDO LA GESTION FINANCIERA PARA MANTENER LA FLEXIBILIDAD

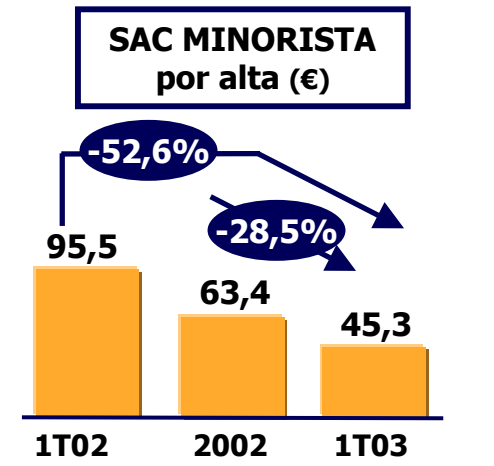
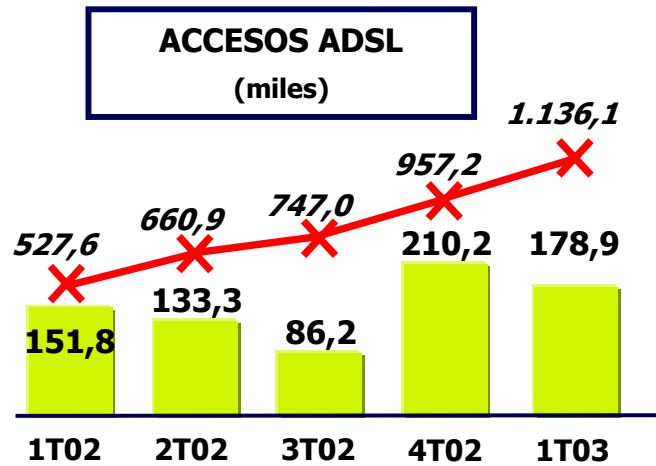
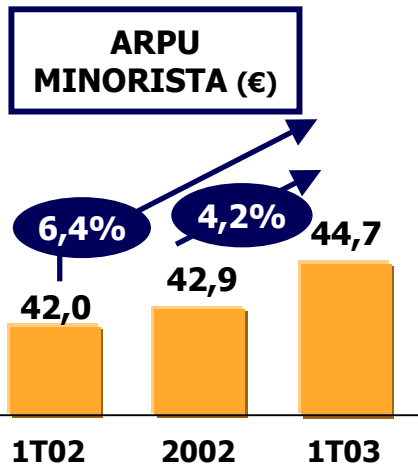
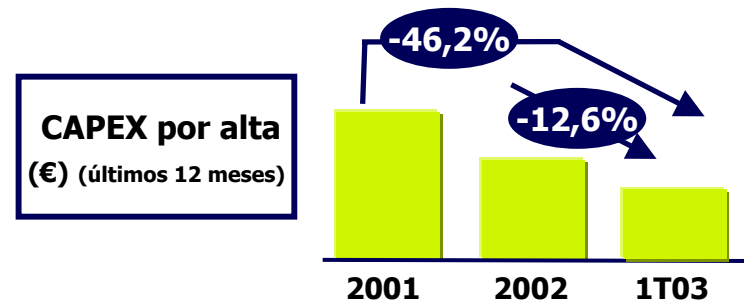
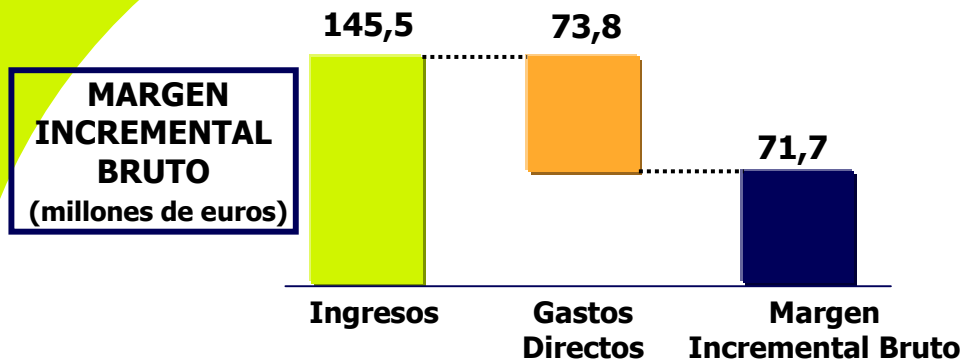
Flujos de Caja Latam

Reducción de deuda

- Repatriación de 1.500 Mill.€ en 2002
- Más de 7.400 Mill.€ en los últimos 5 trimestres

SENTANDO LAS BASES PARA MAXIMIZAR EL RETORNO AL ACCIONISTA

TELEFONICA DE ESPAÑA: FOMENTANDO EL CRECIMIENTO DEL ADSL



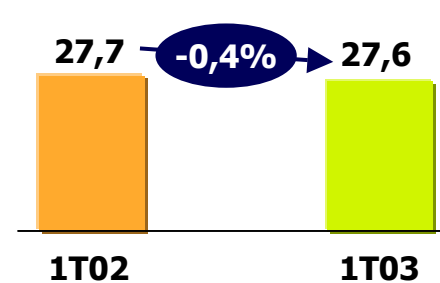
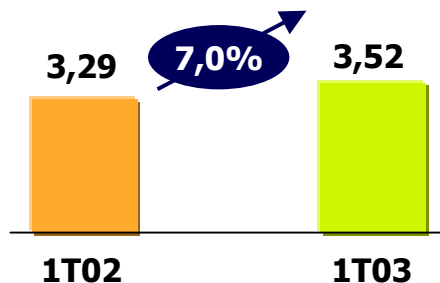
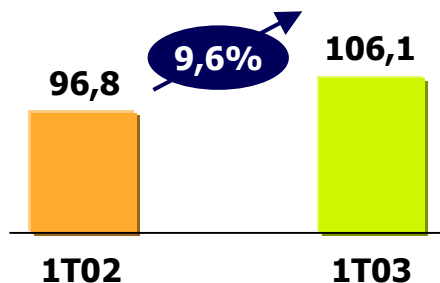
✖ PLANTA ■ GANANCIA NETA

■ Kit autoinstalable: 65% de altas minoristas (velocidad básica)

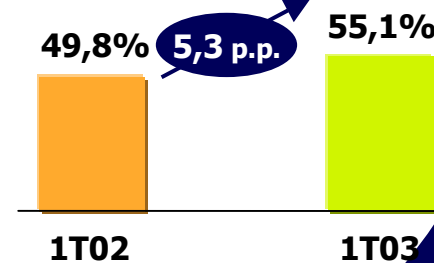
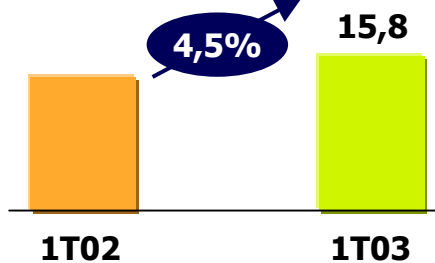
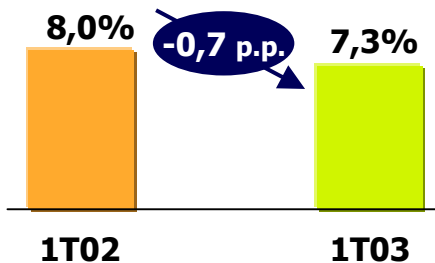
- Más del 40% de altas ADSL no cursaban tráfico de Internet
- Ganancia neta crece un 18% frente a 1T02
- Margen Incremental Bruto sobre Ingresos en 1T03 crece 25,8 p.p. frente a 2002, superando el 49%

TELEFONICA MOVILES ESPAÑA: EVOLUCION POSITIVA DEL NEGOCIO

UN NEGOCIO SOLIDO ...



...ORIENTADO A LA RENTABILIDAD

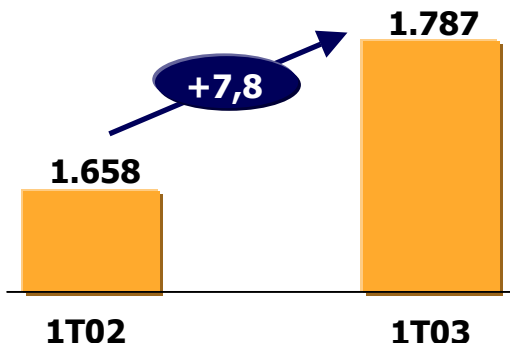


- Recuperación del ARPU en 1T03, alcanzando el punto de inflexión
- Crecimiento del 6% de los ingresos por servicios
- Churn de contrato y prepago por debajo del 1%

TELESP: SOLIDO COMPORTAMIENTO OPERATIVO

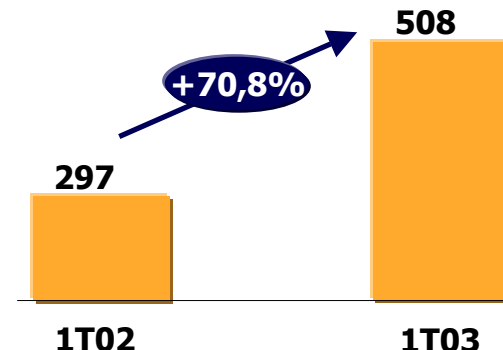
INGRESOS TELEFONIA LOCAL

(millones de \$R)



INGRESOS TELEFONIA LARGA DISTANCIA

(millones de \$R)



- Cuota abono mensual: +6% tras incremento de las tarifas del 13% en 2002

- Ingresos por Consumo: +9,5% tras incremento de tarifas en 2002 y por crecimiento del 2% del tráfico/linea/día

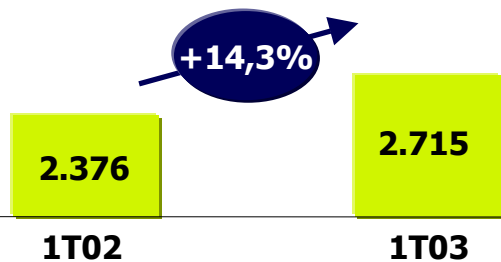
- Cuota de mercado del 42% en LDN (interestado) a marzo de 2003

- Cuota de mercado del 33% en LDI a marzo del 2003

Variación interanual en moneda local

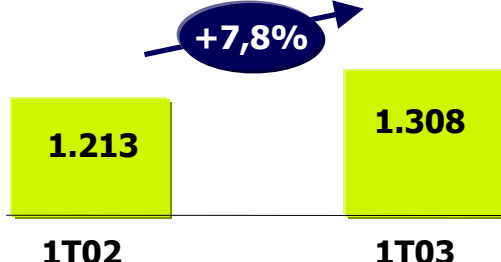
INGRESOS

(millones de \$R)



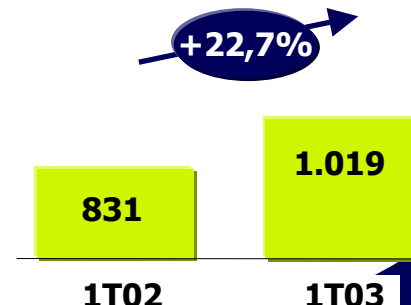
EBITDA

(millones de \$R)



CASH-FLOW (EBITDA - CAPEX)

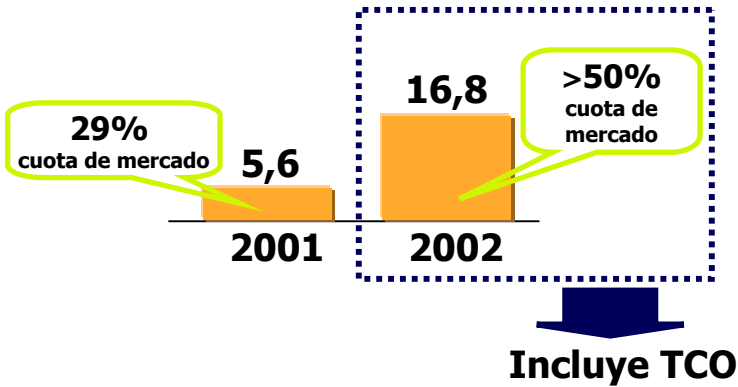
(millones de \$R)



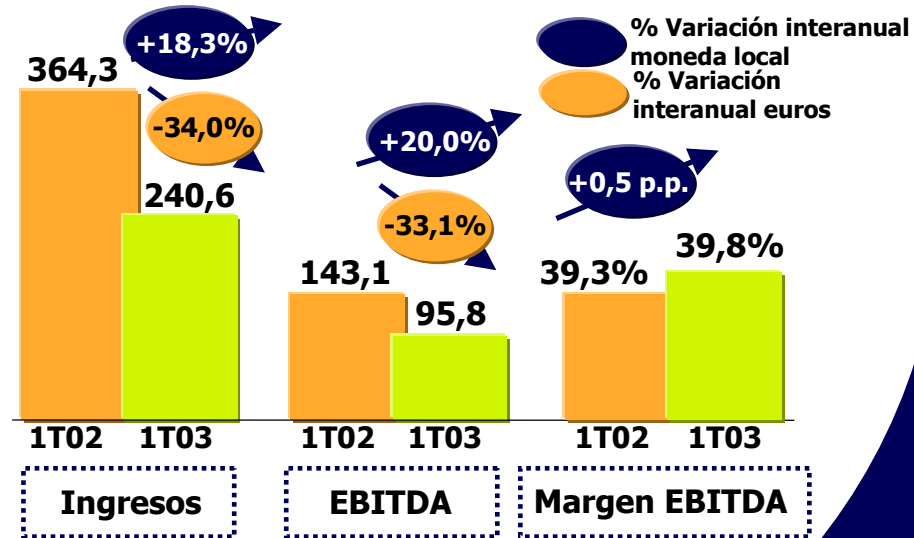
BRASILCEL: LIDER EN TELEFONIA MOVIL EN BRASIL



SUSCRIPTORES (en millones)



BRASIL* (€ en millones)



- LANZAMIENTO MARCA COMERCIAL UNIFICADA "VIVO" EN ABRIL
- CRECIMIENTO PREVISTO EBITDA DEL 18%-22% EN 2003 EN MONEDA LOCAL

* En marzo 2003 incluye Brasilcel (JV con Portugal Telecom) y en 2002 incluye los datos de TeleSudeste Celular, TeleLeste Celular and CRT Celular

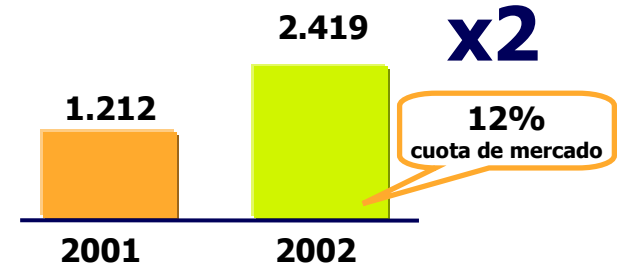
MEXICO: CONSTRUYENDO UNA ALTERNATIVA RENTABLE AL OPERADOR DOMINANTE



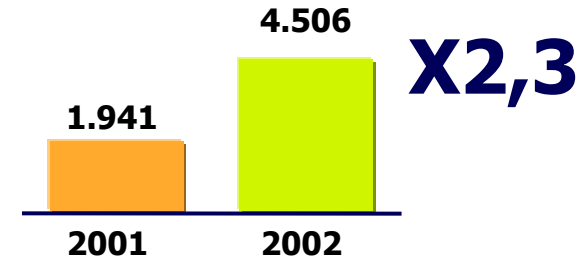
- ➔ Cedetel
- ➔ Movitel
- ➔ Bajacel
- ➔ Norcel



SUSCRIPTORES (en miles)



INGRESOS* (millones de Pesos)



- Integración completada y lanzamiento de marca MoviStar en 2003
- Despliegue GSM: Capex previsto de 500-600 millones € en 2003
- Servicio GSM en Ciudad de México, Monterrey, Guadalajara y Tijuana desde el 13 de mayo

* Incluye México Norte (6 meses) en 2001 y México Norte + Pegaso (4º trimestre) en 2002.

RECOMPRA MINORITARIOS TERRA: PRINCIPALES TERMINOS DE LA OPERACION

Consideraciones

- ✓ Oferta en caja acorde con la normativa aplicable
- ✓ Hasta el 100% de los minoritarios (62,1% del capital social)

Precio

- ✓ Por cada acción de Terra Lycos: [5,25 €]
- ✓ Prima sobre:

	Valor agregado (ex-caja) ⁽¹⁾	Cotización
Ultima cotización ⁽²⁾	51,2%	16,2%
Precio previo al anuncio del NSA	41,3%	13,6%
Promedio últimos 6 meses	44,9%	14,6%
Precio objetivo ⁽³⁾ (5,21 €)	2,0%	0,8%

Condiciones

- ✓ [75% de aceptación mínima]

(1) Saldo de caja de 1.731,3 millones de euros (Marzo-2003) excluido de la capitalización bursátil

(2) Cierre de 27 de Mayo de 2003

(3) Promedio de precios objetivo de los informes de analistas publicados en 2003

RECOMPRA MINORITARIOS TERRA: RAZONES DE LA OPERACION

LOS MODELOS DE NEGOCIO DE INTERNET HAN EXPERIMENTADO PROFUNDOS CAMBIOS DESDE LA SALIDA A BOLSA DE TERRA LYCOS, DIFICULTANDO LA EXISTENCIA DE COMPAÑÍAS INDEPENDIENTES

✓ Telefónica se ha adaptado continuamente a los cambios del modelo de negocio, apoyando el desarrollo de su oferta de Internet

INTERNET ES UNA OPORTUNIDAD DE NEGOCIO ESTRECHAMENTE LIGADA CON LA TELEFONIA FIJA Y CONDICIONADA POR LA BANDA ANCHA

✓ El nuevo modelo de negocio exige integración

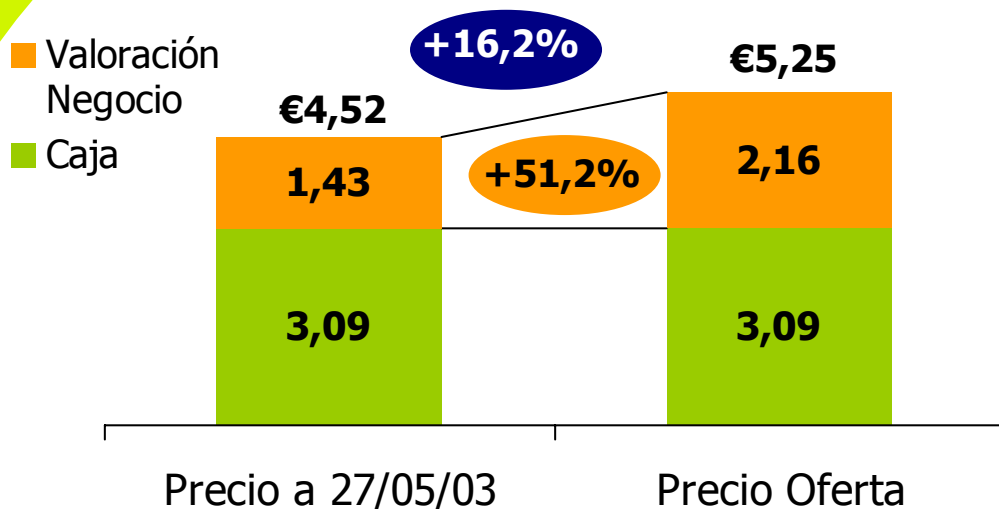
✓ Se necesita un esfuerzo combinado del Grupo para capturar, en su totalidad, la oportunidad de negocio que representa Internet

LA REESTRUCTURACION DE ACTIVOS Y LA INTEGRACION DEL NEGOCIO CON LAS OPERADORAS DE TELEFONIA FIJA ES LA MEJOR OPCION PARA CREAR VALOR TANTO PARA LOS ACCIONISTAS DE TERRA LYCOS COMO PARA LOS DE TELEFONICA

✓ **ACCIONISTAS DE TERRA LYCOS:** operación en efectivo, con una prima del 16,2% y del 51,2%, sobre la cotización de la acción y sobre el valor implícito del negocio, respectivamente

✓ **ACCIONISTAS DE TELEFONICA:** ahorros de 268,9 Mill. € en pérdidas de EBITDA

RECOMPRA MINORITARIOS TERRA: ACCIONISTAS DE TERRA LYCOS, UNA PRIMA ATRACTIVA SOBRE EL VALOR DE MERCADO DEL NEGOCIO



**UNA PRIMA ATRACTIVA,
SUPERIOR AL POTENCIAL DE
REVALORIZACIÓN DE TERRA
LYCOS COMO COMPAÑÍA
INDEPENDIENTE**

	Valor Agregado (ex-caja) ⁽¹⁾	Valor RR.PP.
--	---	--------------

- | | | |
|--|-------|-------|
| ✓ Ultimo precio de cierre ⁽²⁾ | 51,2% | 16,2% |
| ✓ Precio previo al anuncio NSA | 41,3% | 13,6% |
| ✓ Precio últimos 6 meses | 44,9% | 14,6% |
| ✓ Precio Objetivo ⁽³⁾ (€5.21) | 2,0% | 0,8% |

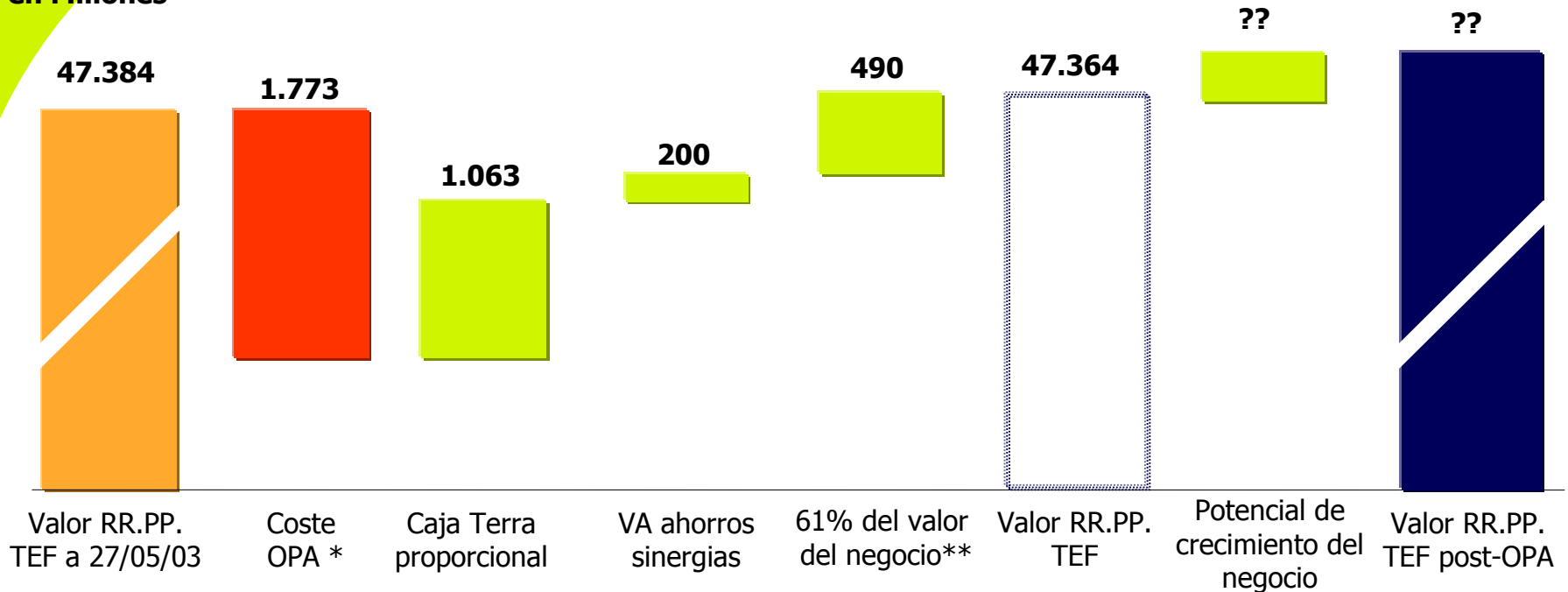
(1) Se excluye la posición de caja de 1.731,3 Mill. €

(2) Cotización a 27 de Mayo de 2003

(3) Promedio de precios objetivo de los informes de analistas publicados en 2003

RECOMPRA MINORITARIOS TERRA: ACCIONISTAS DE TELEFONICA, IMPACTO FINANCIERO EN EL VALOR DEL GRUPO

€ en Millones



■ MEJORA DEL EBITDA DEL GRUPO TELEFONICA DE 269 MILLONES DE EUROS EN EL PERIODO 2003-2006***

■ CERCA DE UN 1% DILUTIVO EN BENEFICIO NETO 2003 Y MEJORANDO POSTERIORMENTE

- ✓ La operación tiene un impacto neutral en el valor de Telefónica, con los beneficios relacionados con la compra compensando el coste de la operación
- ✓ La clarificación de la estrategia del Grupo en Internet es un valor añadido de la operación

* Incluye gastos de reestructuración.

** 61,42% del valor del negocio (excluye caja) a 27 de Mayo de 2003.

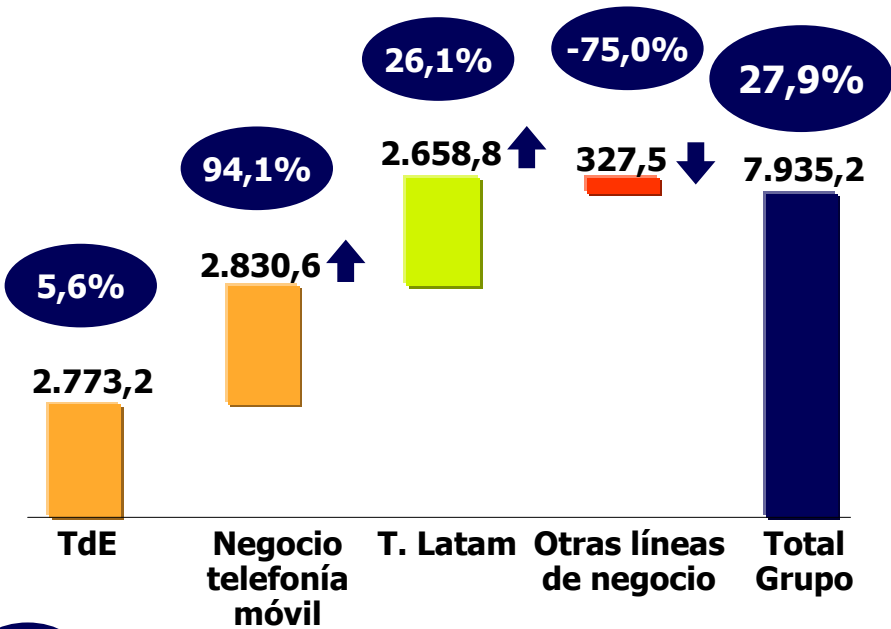
*** Ultimo trimestre 2003 y años 2004,2005 y 2006 completos

Todos los cálculos estiman la aceptación de la OPA al 100%.

...PARA POTENCIAR LA CAPACIDAD DE GENERACION DE CAJA

APERTURA CASH FLOW OPERATIVO 2002

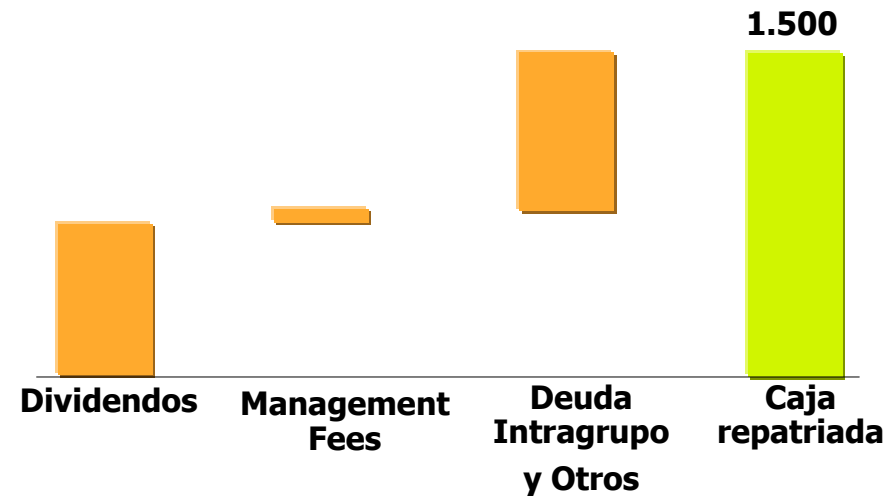
(Millones de euros)



Tasa anual de crecimiento

REPATRIACION DE CAJA DE LATAM EN 2002

(Millones de euros)

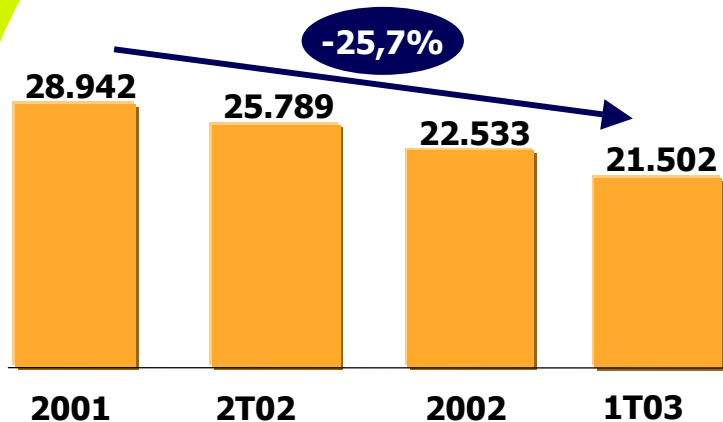


- Negocios de telefonía fija en Latam contribuyen positivamente
- Cash Flow estable, con 2/3 generados en España
- 2.218 Mill. € generados en 1T03

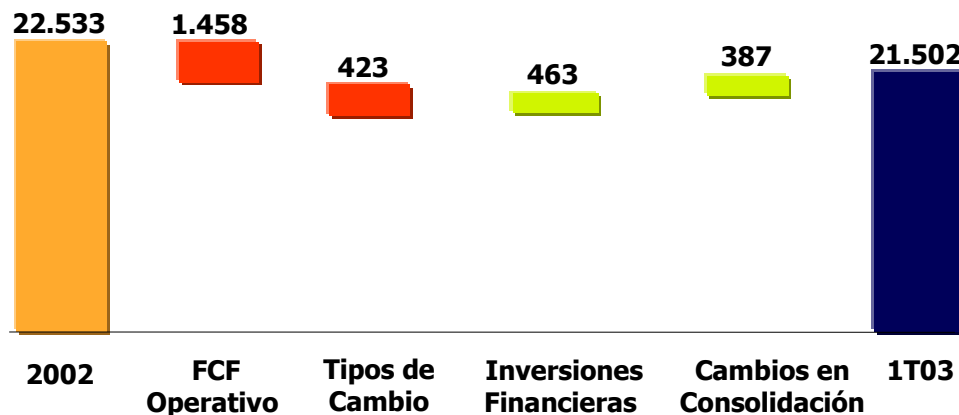
Y HEMOS CONTINUADO REFORZANDO NUESTRO PERFIL CREDITICIO...

EVOLUCION DEUDA CONSOLIDADA

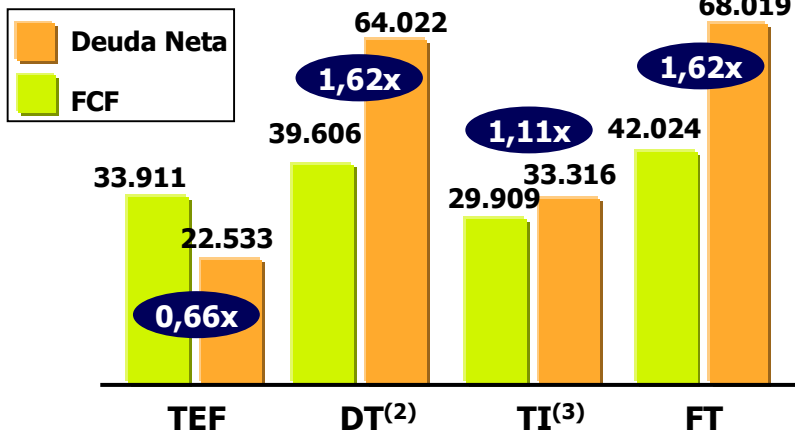
(€ en millones)



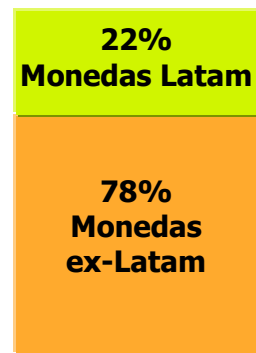
COMPONENTES REDUCCION DEUDA 1T03



2002-2006 FREE CASH FLOW / DEUDA NETA (1)



ESTRUCTURA EQUILIBRADA DE LA DEUDA



DEUDA NETA* / EBITDA 02

Grupo	1,83x
Latam	1,14x
Grupo ex-Latam	2,21x

(*) a marzo de 2003

(1) Fuente FCF 2002-2006: Commerzbank "A bird in hand ...", 10 de febrero de 2003; Deuda neta publicada por las compañías a diciembre de 2002

(2) Deuda neta a septiembre de 2002

(3) Incluye deuda neta de Olivetti Spa

...MEDIANTE LA EJECUCION DE UNA SOLIDA POLÍTICA DE GESTIÓN DE DEUDA...

POR PLAZOS DE VENCIMIENTO

- Adaptación del perfil de deuda a la capacidad de generación de caja del Grupo
 - ✓ Vida media de la deuda (6 años) superior al tiempo de repago (4 años)
 - ✓ Necesidades de financiación 2003 totalmente cubiertas (deuda a largo plazo equivalente al 99% de la deuda total)

POR DIVISAS

- Cobertura de los activos denominados en monedas Latam mediante el endeudamiento en moneda local e instrumentos derivados (reducción de deuda en 3 Bill.€ en 2002 por la evolución de los tipos de cambio)
- Minimizar el impacto del tipo de cambio en la Cuenta de Resultados por la deuda en \$US externa de filiales Latam

POR TIPOS DE INTERES

- Anticipación de los movimientos de la curva de tipos, tomando en consideración las divisas en que se estructura el endeudamiento

POR ORIGEN (MATRIZ/FILIALES)

- Protección del riesgo soberano y de tipo de cambio
- Mantenimiento de fuentes de financiación alternativas
- Acceso preferente a los cash flows operativos de las filiales Latam

RATING OBJETIVO DE "A"

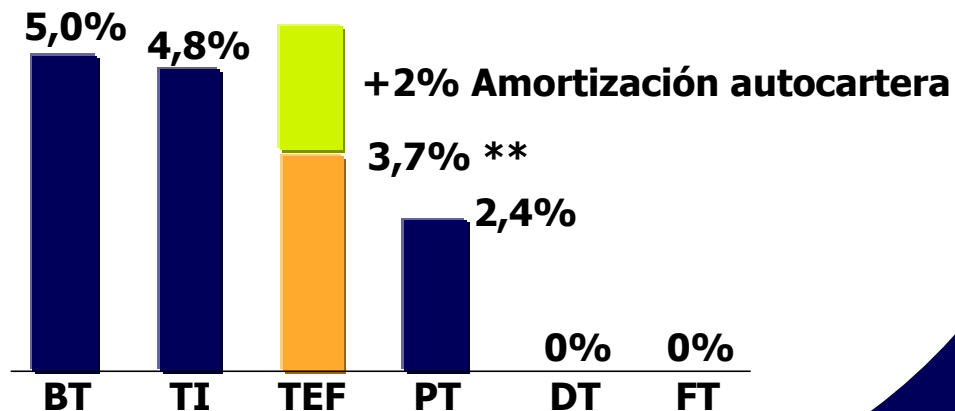
...QUE NOS OTORGA FLEXIBILIDAD PARA MAXIMIZAR EL RETORNO AL ACCIONISTA

APROBADO EN LA J.G.A. DEL 11 DE ABRIL DE 2003

- Reinstauración de la política de pago de dividendo en efectivo, 0,25 € por acción
- Dividendo en especie del 30% de Antena 3, con un valor en libras de 420 millones €
- Amortización del 2% de autocartera

**COMBINANDO GENERACION DE CAJA Y
RETORNO AL ACCIONISTA**

**RENTABILIDAD POR
DIVIDENDO 2003E***



* Fuente: Merrill Lynch/IBK. Cotizaciones al 28 de marzo de 2003.

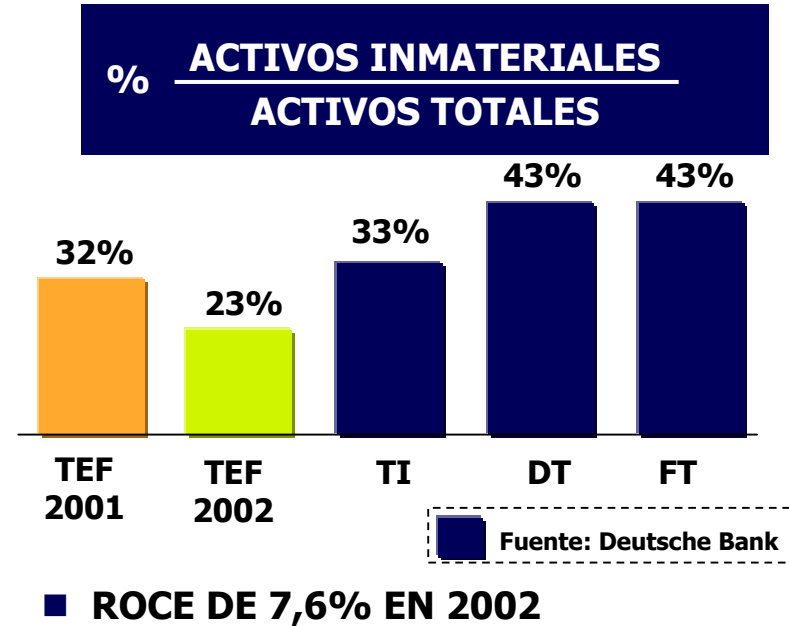
** Dividendo en efectivo + Dividendo en especie

LAS INICIATIVAS EMPRENDIDAS SIENTAN LAS BASES PARA EL CRECIMIENTO RENTABLE EN LOS PROXIMOS AÑOS...

MEJORANDO LOS RESULTADOS A TODOS LOS NIVELES...

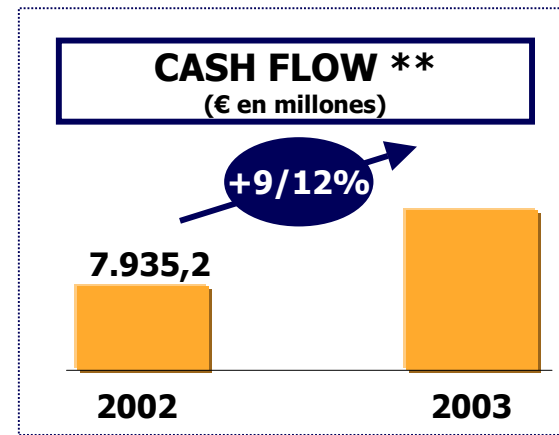
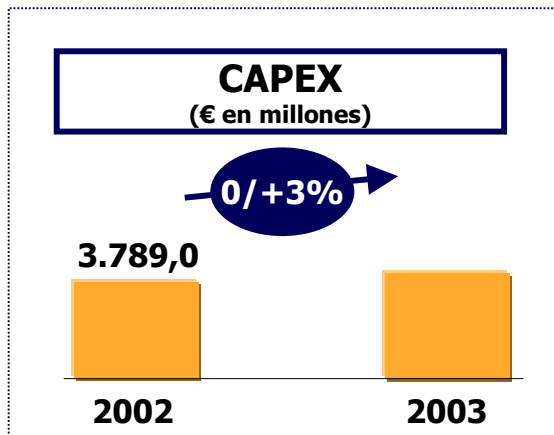
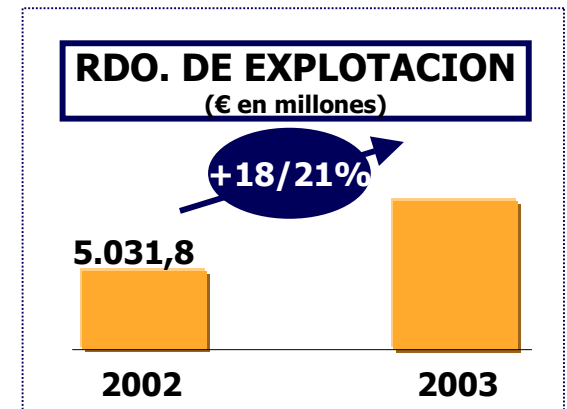
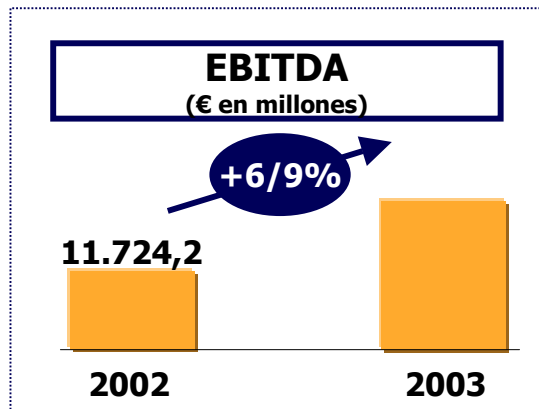
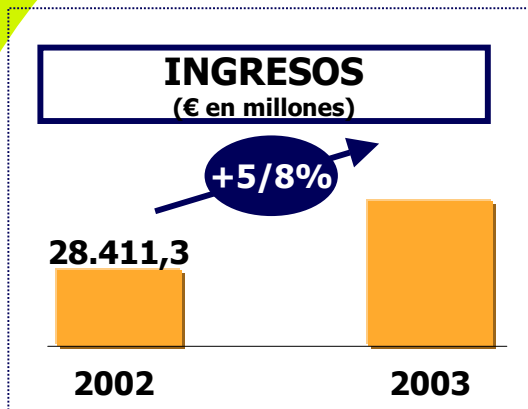


...Y MEJORANDO LA CALIDAD DEL BALANCE



■ ROCE DE DOS DIGITOS EN 2005

...QUE RESULTARAN EN UNOS SOLIDOS RESULTADOS FINANCIEROS EN 2003* ...



* Datos financieros excluyendo variación tipos de cambio y cambios en perímetro de consolidación

** EBITDA - Inversión

...COMO YA DEMUESTRAN LOS RESULTADOS 1T03...

	Ene-Mar 03	% Variación Ene-Mar 03/ Ene-Mar 02	% Variación 2002 / 20001
Ingresos por operaciones	6.458,9	-12,9%	-8,5%
Gastos por operaciones	3.822,4	-16,0%	-9,0%
EBITDA	2.819,1	-7,4%	-8,4%
Rdo. Explotación *	1.258,1	+4,1%	-7,3%
Rdo. Exp. Ajustado**	1.073,2	+50,5%	C.S.
Beneficio Neto	543,4	+348,9%	C.S.

- El primer trimestre de 2003 presenta el mayor impacto previsto en el año por variación de los tipos de cambio, que restan más de 17 p.p. y 18 p.p. al crecimiento de ingresos y EBITDA
- Mantenimiento de la contención de costes (+1,1% ex-fx vs +4,9% en 2002), resultando en un crecimiento del Rdo. de explotación tras cuatro trimestres consecutivos de caída
- Crecimiento del 50% del Rdo. de explotación ajustado, tras la reestructuración de negocios y saneamiento de activos en 2002
- Mejora continuada del negocio de telefonía fija en Latam, superando todos los negocios sus resultados de 2002 en moneda local

* EBITDA menos amortizaciones

** Rdo. de explotación menos amortización del fondo de comercio, extraordinarios y minoritarios

... A TODOS LOS NIVELES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

ASOCIADAS

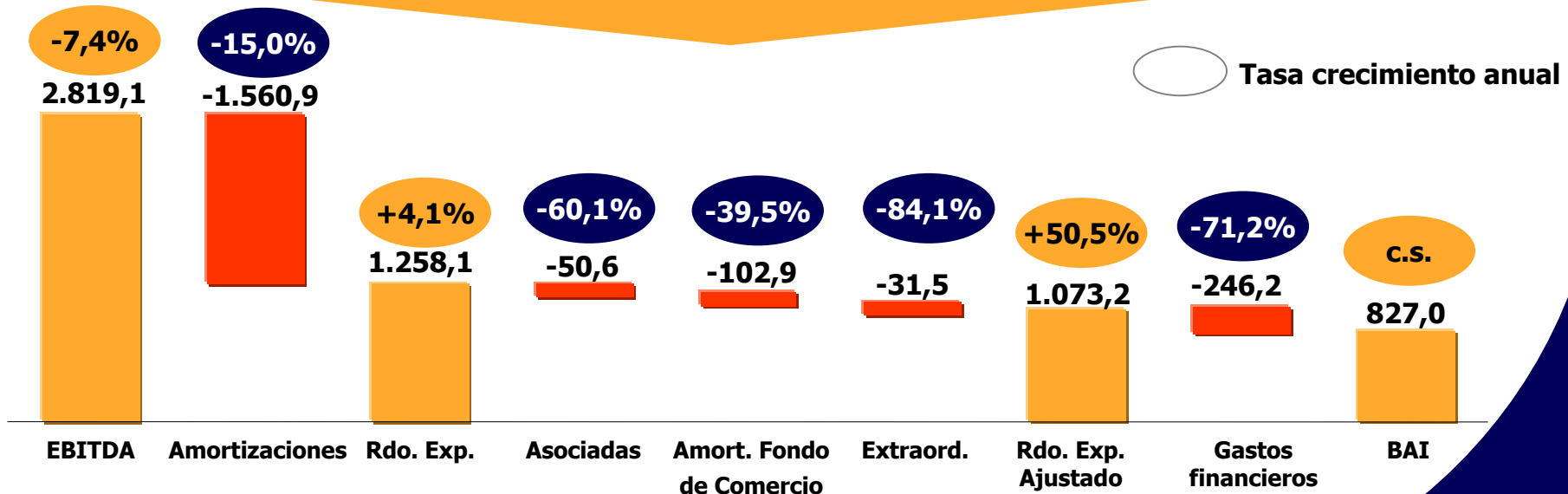
- Venta de ETI y Azul TV
- Cierre operaciones de IPSE
- Gestión de Vía Digital y Grupo Terra-Lycos
- Mejora resultados Pearson y Cantv

AMORTIZACION FONDO DE COMERCIO

- Saneamientos 2002:
Terra Lycos
Media (Pearson en particular)
Data (Mediaways)
TEM (IO BOX)

EXTRAORDINARIOS Y GASTOS FINANCIEROS

- Venta activos inmobiliarios
- Reversión provisión autocartera
- Provisiones asociadas a venta de activos (Azul TV) realizadas en 2002
- Reversión de provisión por diferencias de cambio asociadas a la apreciación del peso argentino



BENEFICIO NETO DE 543 MILL. € EN 1T03

CONCLUSIONES

- ✓ **HEMOS TRABAJADO PARA MEJORAR LAS PERSPECTIVAS DE NEGOCIO ADAPTANDONOS A LAS CONDICIONES MACRO Y DEL SECTOR, Y REFORZANDO LA EFICIENCIA Y CAPACIDAD DE GENERAR CASH FLOW**
- ✓ **LA GENERACION DE CASH FLOW ES ESTABLE Y EQUILIBRADA, Y CRECERA APALANCANDONOS EN LOS NEGOCIOS ESTRATEGICOS Y EN LOS MERCADOS NATURALES**
- ✓ **HEMOS MEJORADO LA CALIDAD DEL BALANCE DE LA COMPAÑIA MEDIANTE EL SANEAMIENTO EXTRAORDINARIOS DE ACTIVOS, YA EJECUTADOS**
- ✓ **TENEMOS LA FLEXIBILIDAD FINANCIERA PARA UTILIZAR EL FLUJO DE CAJA GENERADO EN MAXIMIZAR EL RETORNO AL ACCIONISTA**

HEMOS ESTABLECIDO LAS BASES DE CRECIMIENTO FUTURO EN TERMINOS DE RETORNO SOBRE EL CAPITAL INVERTIDO Y GENERACION DE CAJA, EN BENEFICIO DE NUESTROS ACCIONISTAS

Telefónica
