

# Telefónica: Sólidos fundamentales y atractiva remuneración al accionista

Isabel Beltrán España

Telefónica S.A.

2 de abril de 2009



TELEFONICA, S.A.

# Aviso legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones sobre la Compañía. Estas manifestaciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que se refieren a diversos aspectos, entre otros, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio y al del negocio global, a la cuota de mercado, a los resultados de la Compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma. Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como «expectativa», «anticipación», «propósito», «creencia» o de un lenguaje similar, o de su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias, planes o intenciones.

Estas manifestaciones de futuro o previsiones no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes, que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos registrados en el pasado o aquellos que puedan ser registrados en un futuro- 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.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a valores emitidos por la Compañía y, en particular, por los analistas e inversores que consulten el presente documento. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Telefónica no se obliga a informar públicamente del resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta presentación, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia sobrevenida.

Ni este informe ni nada de lo aquí contenido puede interpretarse como 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.

Por último, se informa de que la información contenida en este documento es información no auditada, pudiendo, además, tratarse de información resumida. . En este sentido, la información contenida en el mismo está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

# Índice

**01 Comportamiento bursátil diferencial en el sector**

**02 Apoyado en unos sólidos resultados**

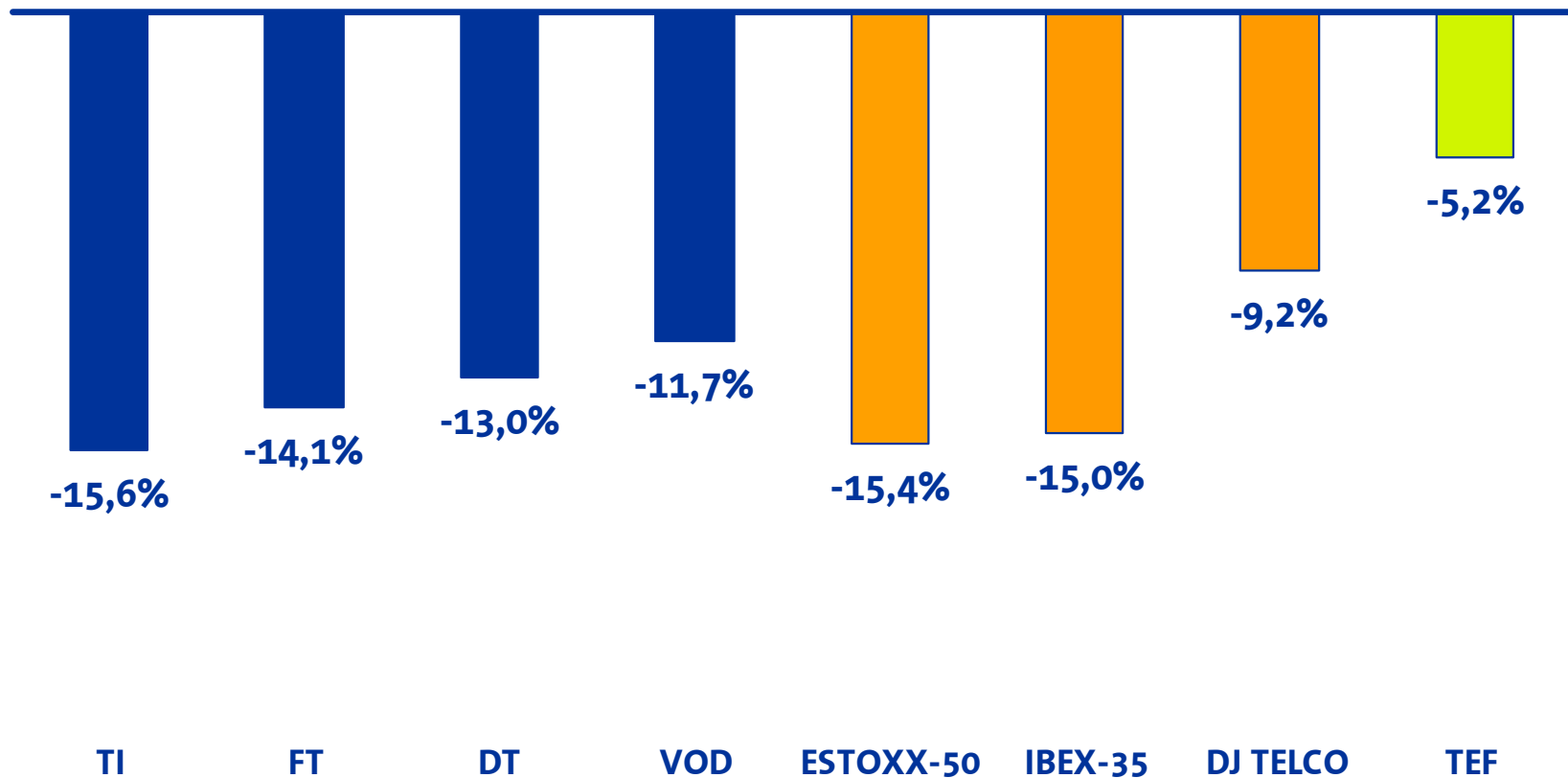
**03 Y en una senda creciente en la remuneración al accionista**

**04 Con sólidas perspectivas para 2009**

**05 Conclusiones**

# 01 En 2009 Telefónica presenta un comportamiento relativo en bolsa mejor que sus homólogas europeas e índices...

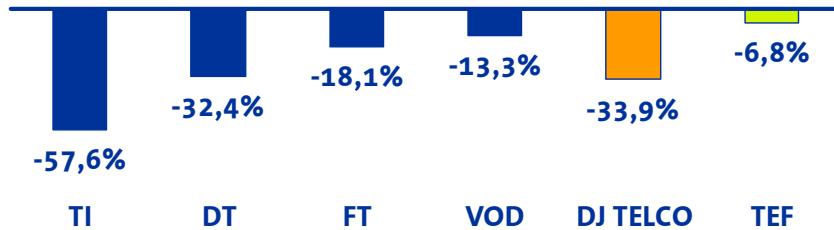
## Variación en 2009



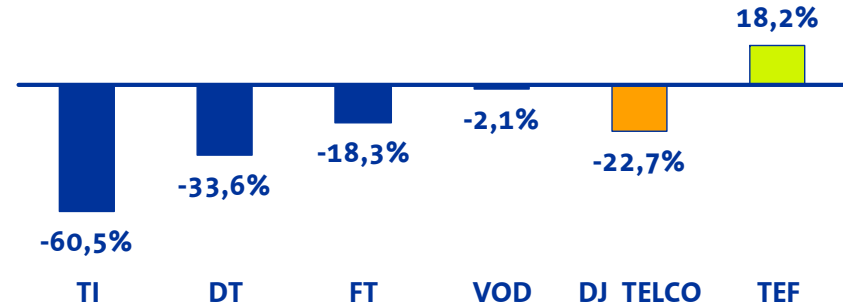
Fuente: Bloomberg. Actualizado a 31 de marzo 09.

# 01 ... cumpliéndose también desde años anteriores ...

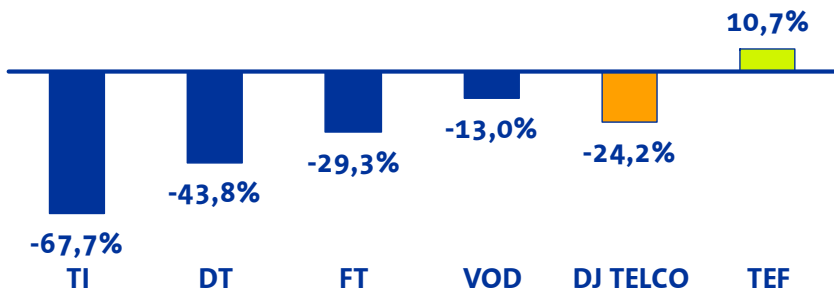
2007-31/03/09



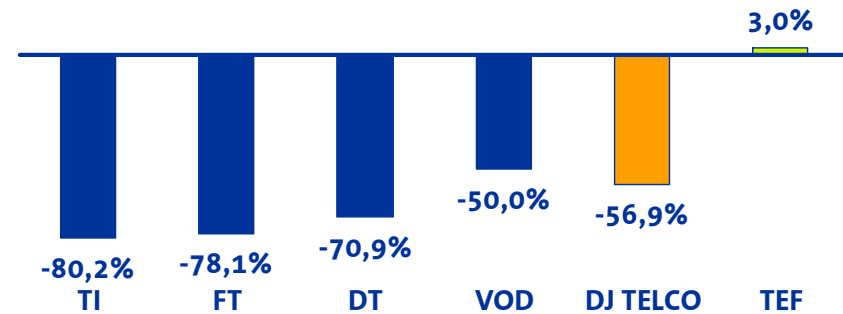
2006-31/03/09



2005-31/03/09



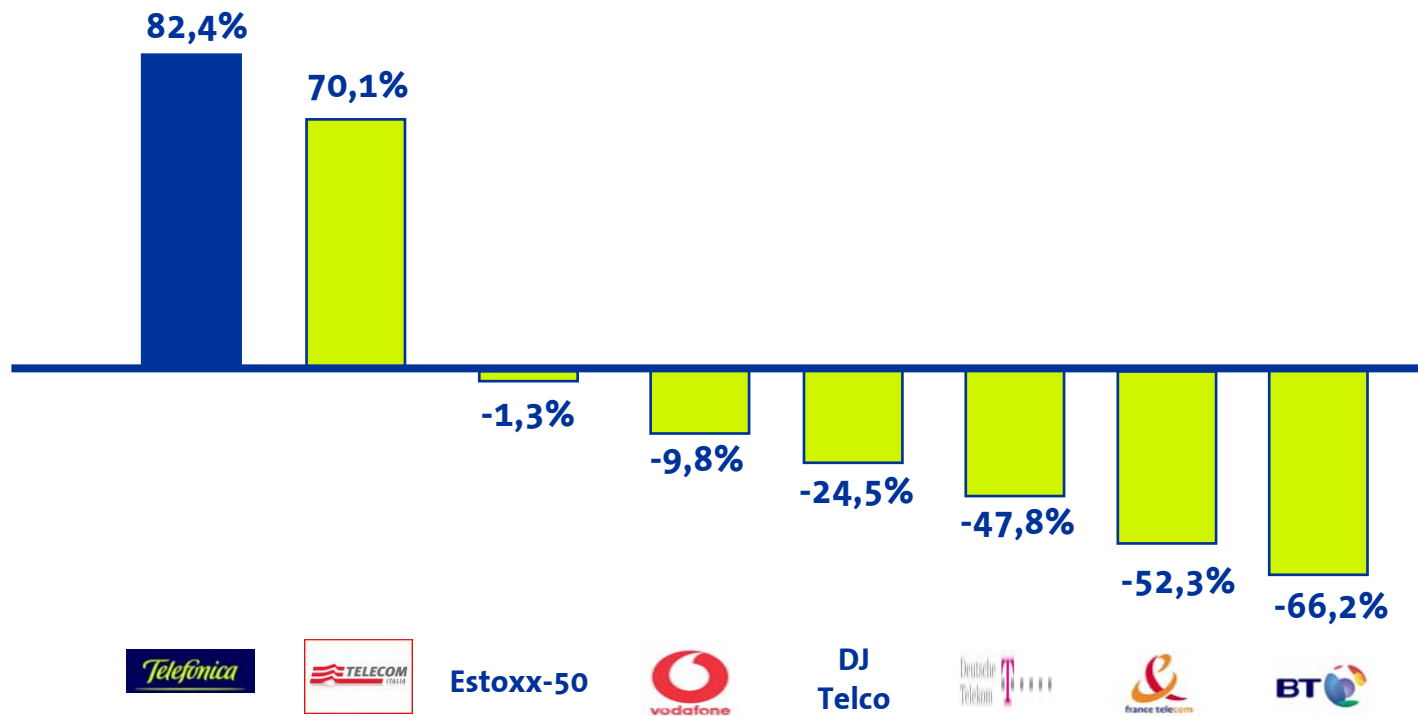
2001-31/03/09



Fuente: Bloomberg

# 01 ... y con una rentabilidad total al accionista también muy superior

Rentabilidad Total para los Accionistas (Dic.1998-Dic. 2008)



Fuente: Bloomberg

# Índice

**01 Comportamiento bursátil diferencial en el sector**

**02 Apoyado en unos sólidos resultados**

**03 Y en una senda creciente en la remuneración al accionista**

**04 Con sólidas perspectivas para 2009**

**05 Conclusiones**

## 02 En 2008 hemos obtenido unos resultados muy positivos en todas las partidas...

Millones de euros (% variación interanual)	Ene-Dic 2008	% Var. 2008/2007	% Var. orgánica <sup>(1)</sup> 2008/2007
<b>Ingresos</b>	57.946	+2,7%	+6,9%
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	22.919	+0,4%	+14,7%
<b>Resultado operativo (OI)</b>	13.873	+3,6%	+28,7%
<b>FCOper (OIBDA-Inversión)</b>	14.519	-1,9%	+20,2%
			%Var <sup>(2)</sup> 2008/2007
<b>Resultado neto</b>	7.592	-14,8%	+38,0%
<b>BPA</b>	1,63	-12,7%	+41,4%

- **Sólida combinación de crecimiento y fuerte generación de caja:**
- *Elevada diversificación*
- *Carácter integrado de las operaciones*
- *Alta capacidad de ejecución*
- *Modelo de gestión integrado*

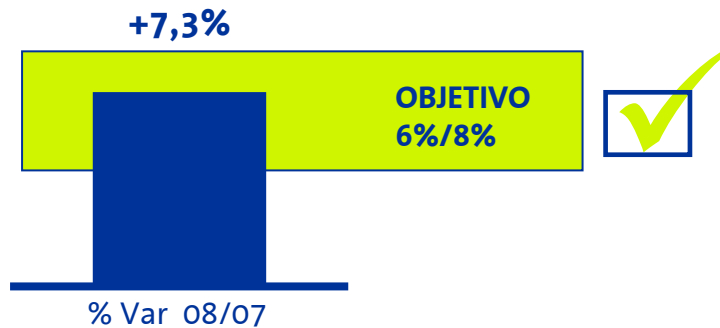
(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-septiembre 2007 y de Telemig en abril-diciembre 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de Telefonía de Uso Público (-147,4 millones de euros en 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos.

(2) Crecimiento en términos comparables: Excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos, así como la participación del Grupo Telefónica en el saneamiento que Telco, S.p.A. ha realizado, a su vez, sobre su participación en Telecom Italia.

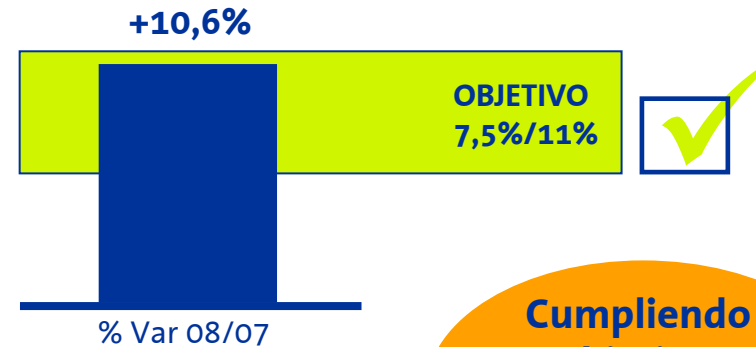


# 02 ... y un año más, hemos cumplido o superado los objetivos anunciados ...

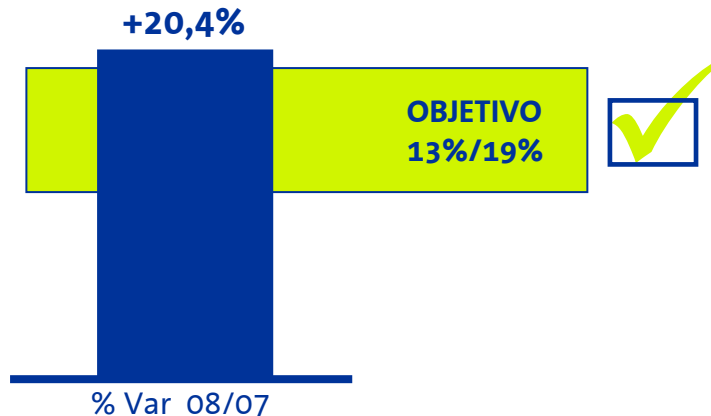
## Crecimiento de Ingresos<sup>(1)</sup>



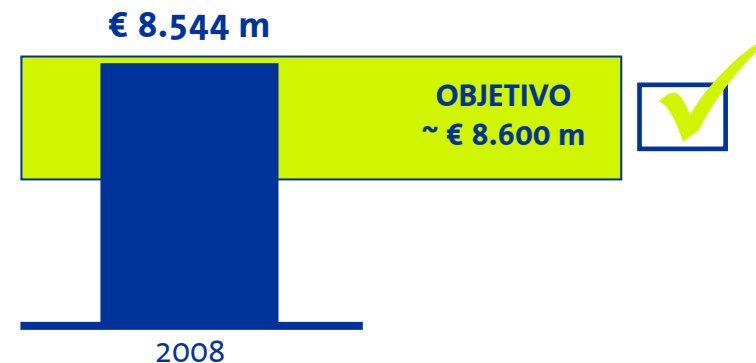
## Crecimiento de OIBDA<sup>(1)</sup>



## Crecimiento de Resultado Operativo<sup>(1)</sup>



## Inversión<sup>(1)</sup>

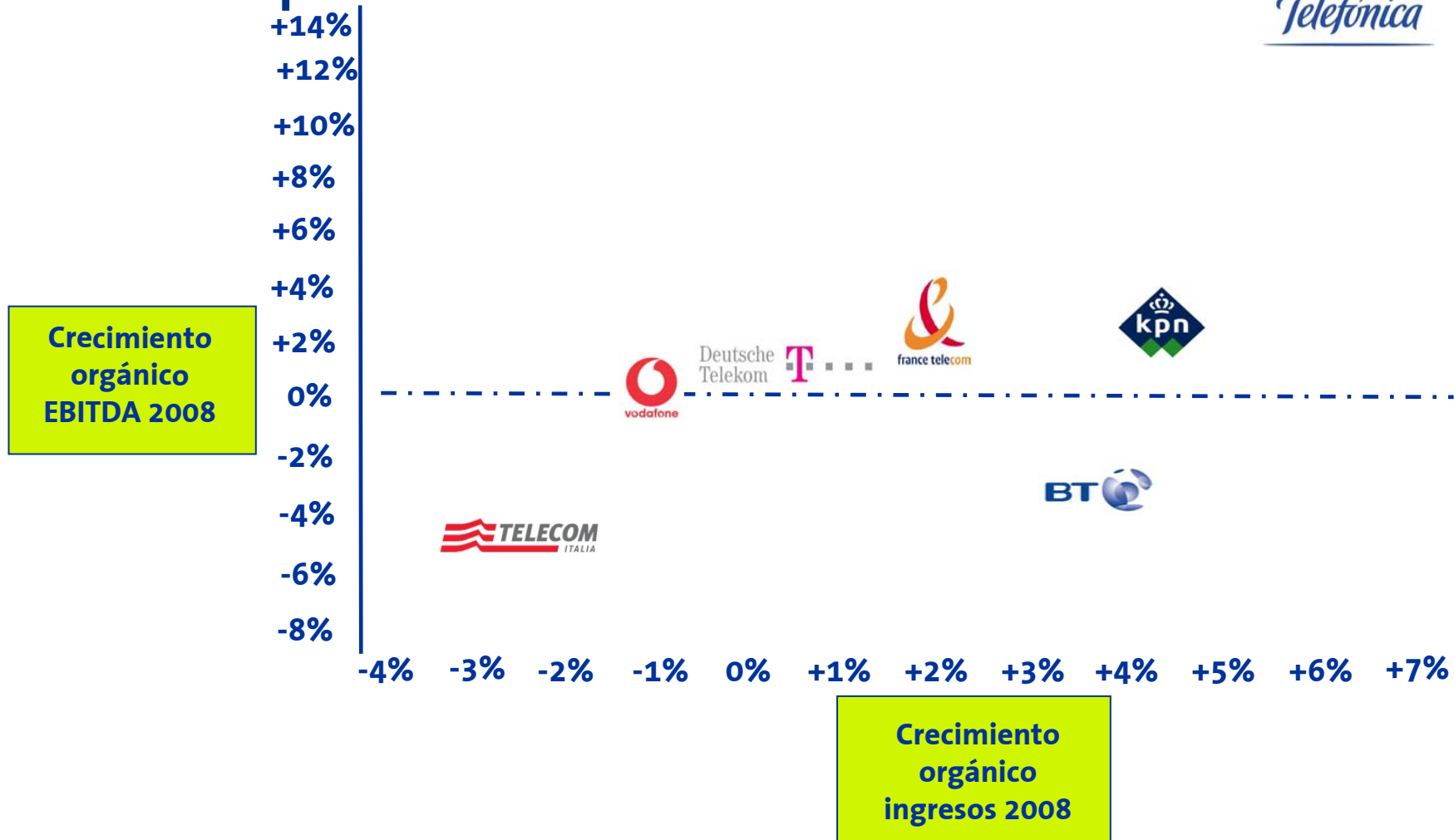


**Cumpliendo objetivos por 6º año consecutivo**

(1) Las cifras base de 2007 excluyen Airwave y Endemol e incluyen la consolidación de TVA en octubre-diciembre 2007. Los ingresos de T. España se encuentran ajustados por el nuevo modelo de negocio de los servicios de Telefonía de Uso Público. Como consecuencia, los ingresos del Grupo se encuentran ajustados siguiendo este nuevo modelo. Las cifras de 2008 incluyen TVA, Deltax y Telemig (desde abril de 2008). El CapEx de Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria. Los crecimientos facilitados para los objetivos 2008 asumen tipos de cambio constantes de 2007. En términos de cálculo de objetivos, OIBDA y OI no incluyen ingresos y gastos excepcionales no previsibles en 2007.

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

*Telefonica*



Fuente: Resultados de las compañías

BT: Abril-diciembre 08 vs. 07; EBITDA excluye aspectos específicos y costes de reestructuración.

DT: Crecimientos ajustados por tipo de cambio y perímetro de ingresos y EBITDA ajustado.

KPN: Crecimientos excluyendo Getronics en 2007 y 2008. KPN empezó a consolidar Getronics desde octubre 2007, pero posteriormente fue vendiendo gran parte de sus unidades de negocio, fundamentalmente en Norteamérica y su unidad de Business Application Services en Holanda en 2008.

FT: En términos comparables (ajustado por tipo de cambio, perímetro y otros impactos).

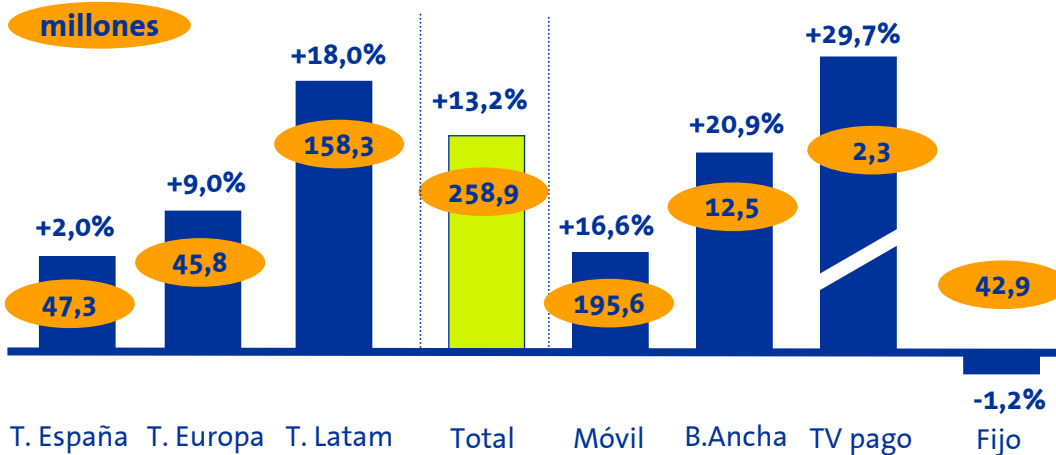
TI: Crecimientos excluyendo impacto de tipos de cambio y cambios en perímetro.

VOD: Crecimiento orgánico correspondiente al tercer trimestre de su ejercicio fiscal 08/09. Sólo publica datos de EBITDA a nivel semestral. En 1S08/09, crecimiento orgánico de ingresos 0,9%, EBITDA -3,2%.

# 02 ...apoyados en nuestra elevada diversificación...

## Fuerte crecimiento de clientes por negocios y geografías

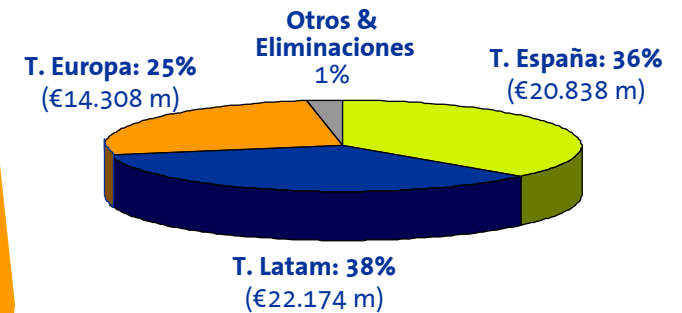
Accesos (Dic-08/Dic-07)



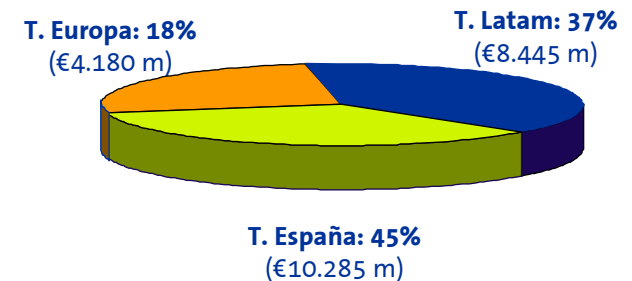
## Incrementando el valor de nuestros clientes:

- 42% con paquetes de voz, BA and TV (+8 p.p. vs Dic-07)

## Ingresos 2008



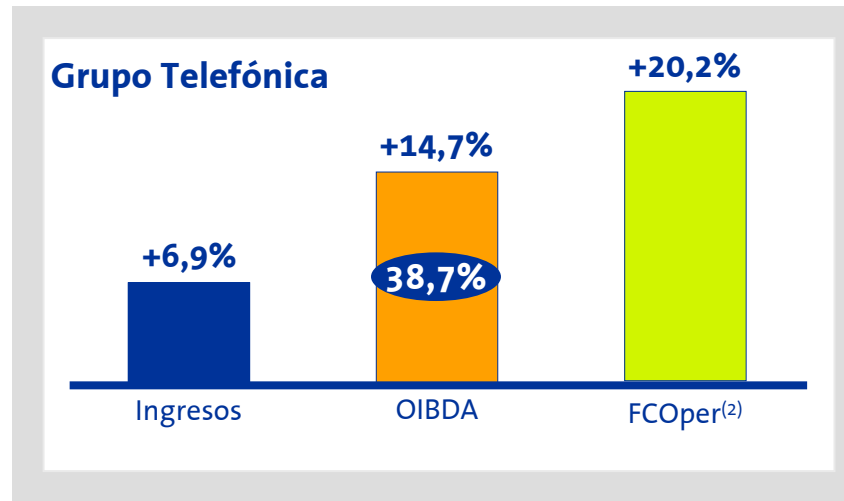
## OIBDA 2008



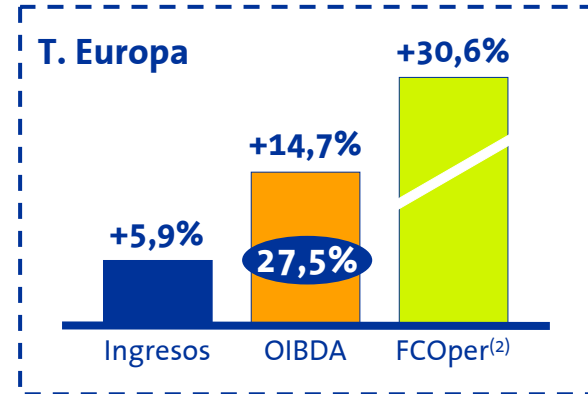
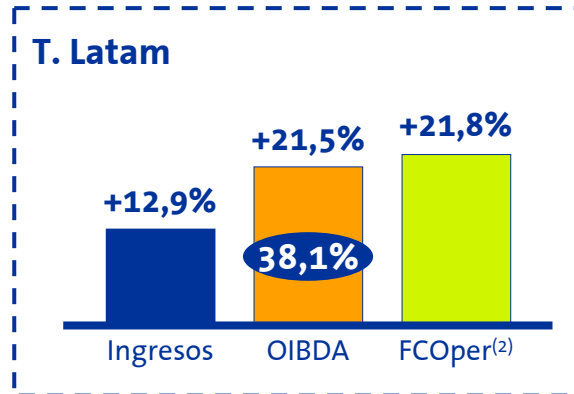
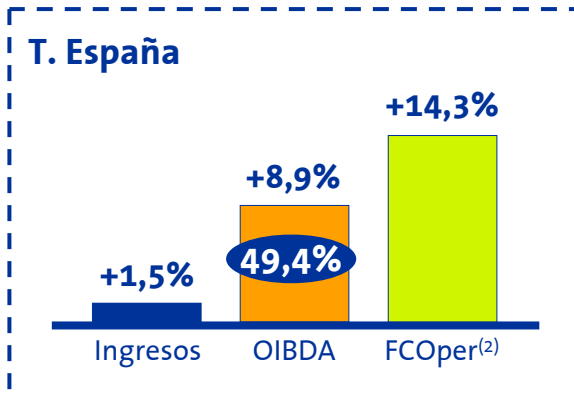
# 02 ...con un alto ratio de conversión de crecimiento de ingresos en flujo de caja operativo

● Margen OIBDA orgánico

2008 Crecimiento orgánico<sup>(1)</sup> interanual



*Apalancándonos en medidas de eficiencia y economías de escala*



TELEFONICA, S.A.

(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-septiembre 2007 y de Telemig en abril-diciembre 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de Telefonía de Uso Público (-147,4 millones de euros en 2007). En OIBDA se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos.

(2) Flujo de Caja Operativo: OIBDA-Inversión.

# Índice

**01 Comportamiento bursátil diferencial en el sector**

**02 Apoyado en unos sólidos resultados**

**03 Y en una senda creciente en la remuneración al accionista**

**04 Con sólidas perspectivas para 2009**

**05 Conclusiones**

# 03 Mejora de la retribución a nuestros accionistas

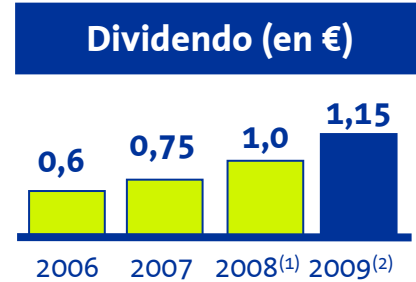
**Dividendos**

- 6.300 millones de euros distribuidos a los accionistas en 2008.

+

**Recompra de acciones**

- Programa 2008 (150 millones de acciones). 126,7 millones de acciones compradas en 2008 y resto en 1T 09.



**Rentabilidad dividendo<sup>(3)</sup>  
actual: 7,7%**

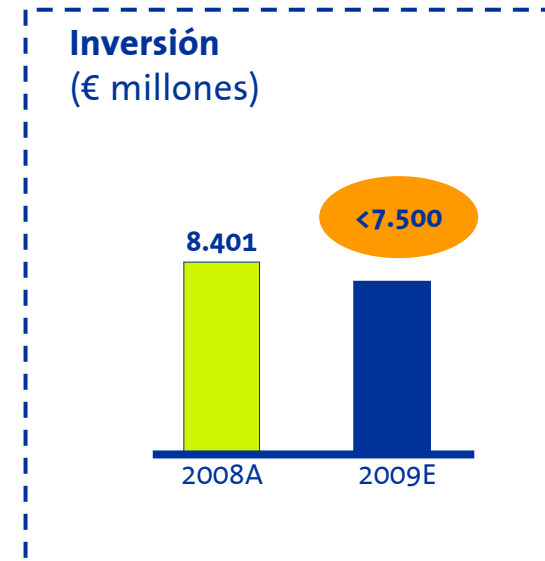
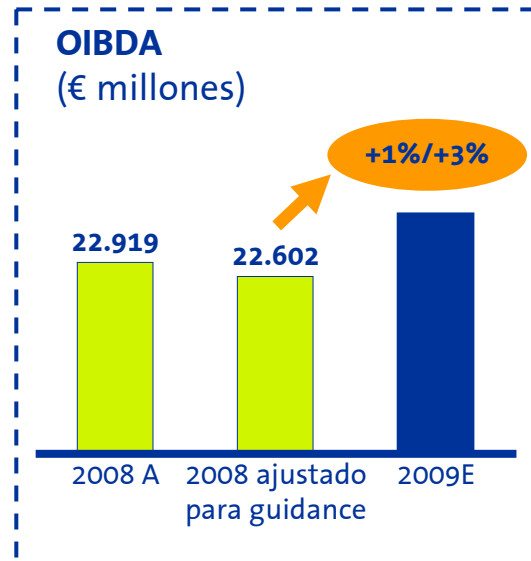
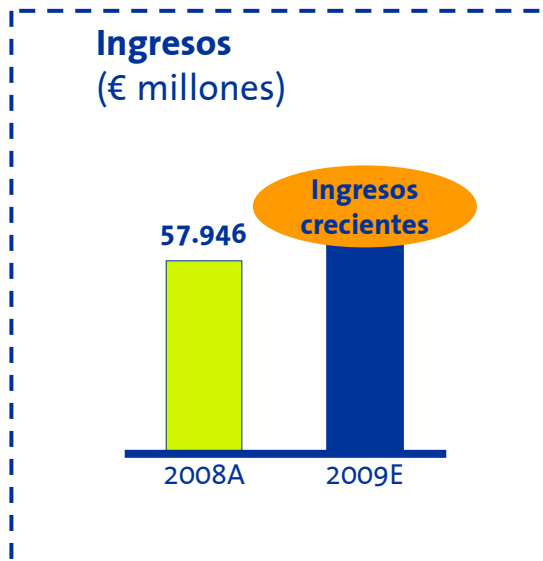
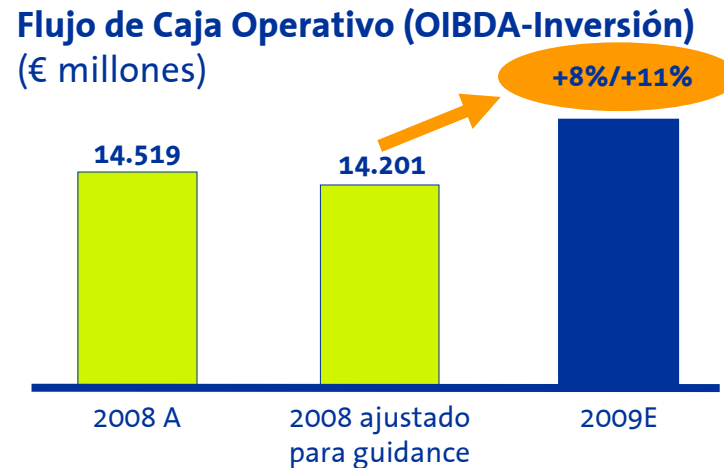
**9%<sup>(3)</sup> de la capitalización actual destinada a retribución al accionista en 2008**

(1) Año fiscal 2008, pagado 0,5€ en noviembre 2008 y 0,5€ a pagar en 1S 09.  
(2) Propuesta del dividendo a pagar con cargo al ejercicio 2009, siendo intención de la Compañía mantener la práctica actual de fraccionar el pago en dos tramos.  
(3) Precio de Telefónica a 31 de marzo de 2009.

# Índice

- 01 **Comportamiento bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Apoyado en unos sólidos resultados**
- 03 **Y en una senda creciente en la remuneración al accionista**
- 04 **Con sólidas perspectivas para 2009**
- 05 **Conclusiones**

# 04 En 2009 consolidaremos nuestro crecimiento y maximizaremos la caja ...



Las cifras base de 2008 excluyen el impacto derivado de las ventas de activos (143 millones de euros de plusvalía derivada de la venta de Sogecable y 174 millones de euros de aplicación de provisiones dotadas en T. Europa para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no materializado) e incluye 9 meses de consolidación de Telemig. Las cifras base para el guidance 2009 asumen tipos de cambio constantes de 2008 (promedio de 2008). A efectos del cálculo del guidance, el OIBDA excluye plusvalías y minusvalías derivadas de la venta de compañías y saneamientos. La inversión del Grupo Telefónica excluye los Programas de Eficiencia Inmobiliaria de Telefónica España e inversiones en espectro.



## 04 ... con las siguientes prioridades por región ...

### T. ESPAÑA

- Mantener el liderazgo competitivo
- Foco en generación de caja

### T. EUROPA

- Continuar con un mejor comportamiento que el mercado en Reino Unido
- Mantener la senda de crecimiento en Alemania
- Mejora de la rentabilidad y crecimiento del flujo de caja operativo

### T. LATAM

- Capturar el crecimiento estructural en la región (móvil y BA)
- Mantener la expansión del margen OIBDA
- Incrementar la generación de caja operativa

**Estrategia clara  
y alta capacidad  
de ejecución**

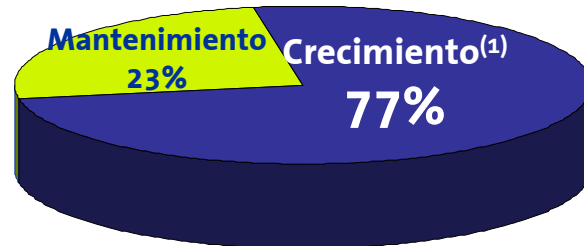
# 04 ... y con palancas suficientes para asegurar la generación de caja operativa en un entorno económico más complejo ...

Ingresos

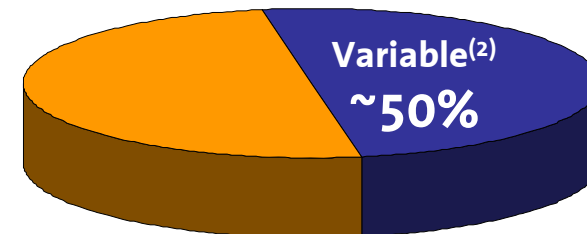
- Fortaleza competitiva en los principales mercados
- Modelo de gestión integrado
- Oferta más segmentada para anticipar las necesidades de los clientes
  - Menores precios de entrada (BA, tarjetas SIM ...)
  - Mayores velocidades y servicios más avanzados (BA, i-phone...)
- Precios liberalizados en la mayoría de los servicios (BA, TV de pago y móvil) y competencia más racional

Gastos operativos e Inversión

Inversión del Grupo (2008)



Gastos operativos del Grupo (2008)

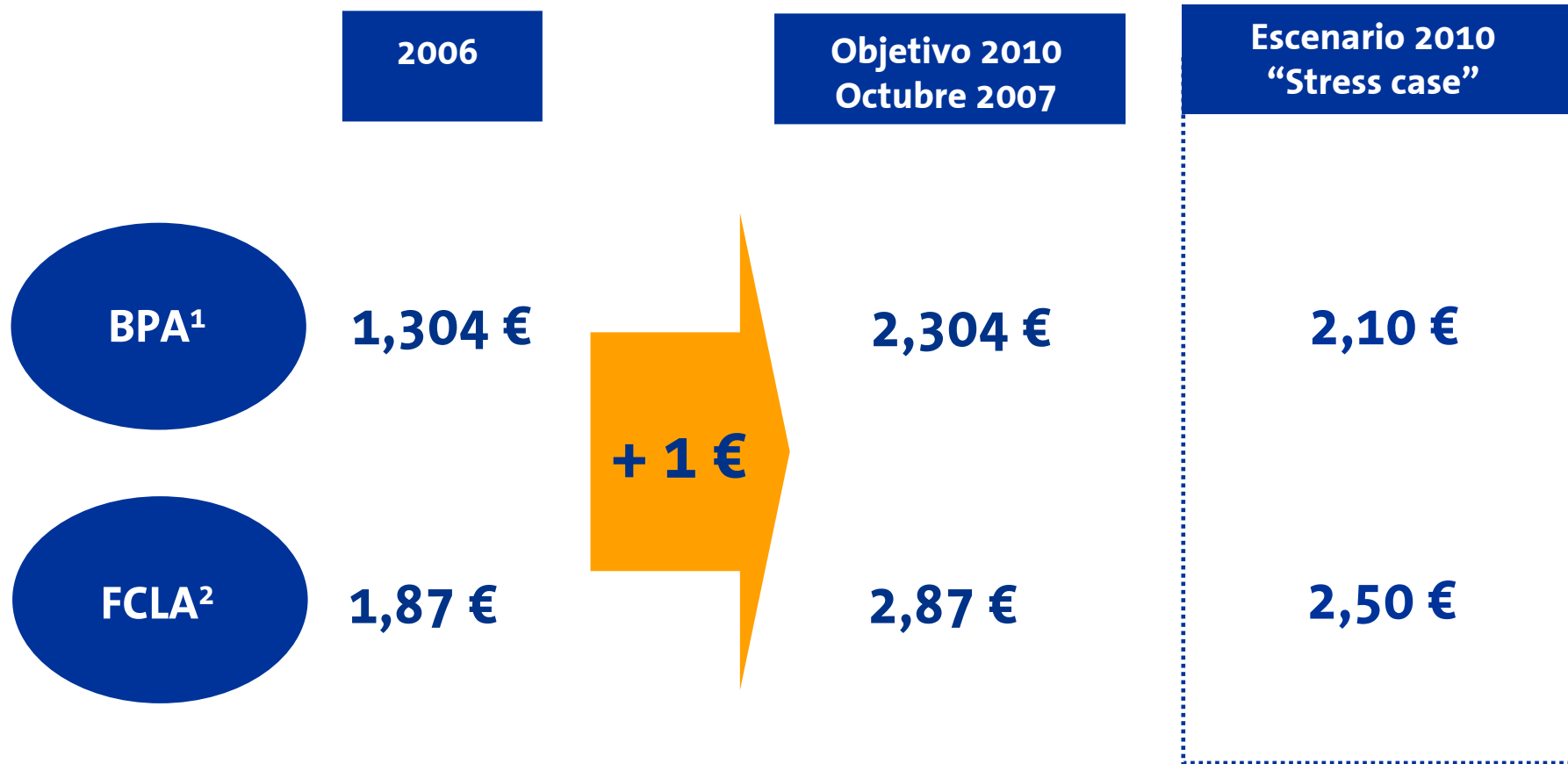


+

- Unidades globales de Innovación y Transformación con el objetivo de maximizar las ventajas de nuestra escala y diversificación

(1) Transformación y proyectos de crecimiento  
(2) Interconexión y costes comerciales (subsidios, comisiones y publicidad)

# 04 ... que nos permiten mantener nuestros compromisos ...



(1) BPA publicado

(2) FCLA disponible para remunerar a los accionistas de Telefonica , proteger los indices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica

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



(1) FCL disponible para remunerar a los accionistas de Telefonica, proteger los índices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica

# Índice

- 01 **Comportamiento bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Apoyado en unos sólidos resultados**
- 03 **Y en una senda creciente en la remuneración al accionista**
- 04 **Con sólidas perspectivas para 2009**
- 05 **Conclusiones**

# 05 En resumen...



*Telefonica*

---