

Generación de Crecimiento Equilibrado y Remuneración al Accionista a Través de Beneficios de Escala



31 de Octubre de 2005



Aviso Legal

Esta presentación contiene declaraciones relativas a perspectivas de futuro (“*forward-looking statements*”), tanto en su acepción común así como en el sentido de la Private Securities Litigation Reform Act de 1995. Estas declaraciones aparecen en diversos lugares de esta presentación e incluyen declaraciones relativas a las intenciones, creencias o expectativas actuales de la base de clientela, estimaciones sobre crecimiento futuro en las distintas líneas de negocio y sobre el negocio global, cuota de mercado, resultados financieros y otros aspectos de la actividad y situación de Telefónica. Las declaraciones relativas a perspectivas de futuro contenidas en esta presentación resultan identificables, en algunos casos, por el uso de palabras tales como “espera”, “prevé”, “pretende”, “cree”, y expresiones similares o en sentido negativo a las anteriores, o por la naturaleza de futuro de los comentarios relativos a estrategias, planes o intenciones.

Tales declaraciones relativas a perspectivas de futuro no son garantías de evolución futura y suponen riesgos e incertidumbres y los resultados reales pueden diferir significativamente de los de las declaraciones relativas a perspectivas de futuro como resultado de diversos factores.

Analistas e inversores quedan advertidos de que no deben depositar indebidamente su confianza en estas declaraciones relativas a perspectivas de futuro, que son solo válidos para la fecha de esta presentación. Telefónica no asume ninguna obligación de comunicar públicamente los resultados de cualesquiera revisiones de estas declaraciones relativas a perspectivas de futuro que pudieran llevarse a cabo para reflejar acontecimientos y circunstancias después de la fecha de esta presentación, incluyendo, de forma no limitativa, cambios en los negocios o en la estrategia de adquisiciones de Telefónica, o bien para reflejar el acaecimiento de sucesos no previstos. Analistas e inversores deberían consultar la memoria anual de Telefónica así como los expedientes presentados a los reguladores de los mercados financieros que correspondan, y de forma particular al regulador del mercado español.

Esta presentación no constituye una oferta para vender o la invitación de una oferta para suscribir o para comprar cualesquiera valores, ni tampoco es una solicitud de cualquier tipo de voto o de aprobación en cualquier jurisdicción, de la misma manera que no habrá ninguna venta, emisión o transmisión de los títulos referidos en este anuncio en cualquier jurisdicción, hechos en contravención de la ley aplicable.

La distribución o publicación de esta presentación en determinadas jurisdicciones puede estar restringida por la ley y consecuentemente las personas en cualesquiera de estas jurisdicciones en las que esta presentación se publique o distribuya deben informarse por sí mismas a este respecto y observar las referidas restricciones.

Copias de esta presentación y cualquier documentación formal relativa a la Oferta, no han sido enviada, y no puede ser enviada, directa o indirectamente, por correo o reenviada de cualquier manera, distribuidas o enviadas en o con destino a o de Australia, Canadá, Japón o los Estados Unidos, y no serán susceptibles de aceptación para cualquiera de dichos usos, medios o instrumentos, dentro de Australia, Canadá, Japón o los Estados Unidos, y las personas que reciban dichos documentos, incluyendo depositarios, representantes designados y titulares fiduciarios) deben abstenerse de enviar por correo o de cualquier otra manera remitir, distribuir o reenviar tales documentos en o con destino a o desde Australia, Canadá, Japón o los Estados Unidos. La Oferta no será realizada en Estados Unidos ni a personas norteamericanas. La Oferta solo será susceptible de aceptación por personas que no sean norteamericanas y por personas que vivan fuera de los estados unidos. Los materiales de la oferta en relación con esta Oferta ni serán ni podrán ser distribuidos en o enviados a los Estados Unidos y no pueden ser utilizados con el propósito de formular una invitación para una oferta de compra o de venta de cualesquiera valores en los Estados Unidos. Cualesquiera solicitudes recibidas de personas residentes en los Estados Unidos o con direcciones de correos de Estados Unidos serán rechazadas.

Índice

- 01 **Descripción y Sentido Estratégico de la Operación**
- 02 **Una Operación Atractiva para los Accionistas de Telefónica: Crecimiento, Tamaño y Diversificación de la Cartera**
- 03 **O2 es un Activo de Gran Calidad que se Incorpora al Crecimiento de Telefónica**
- 04 **Impacto Financiero Positivo y Creación de Valor**
- 05 **Operación Atractiva para los Accionistas de O2**
- 06 **Conclusión**

01 Descripción de la Operación

Términos Principales

- Compra en efectivo 100% mediante oferta pública de adquisición
- 200 peniques por acción de O2 :
 - 22% prima sobre 164,25 peniques (precio de cierre de 28/10/05)
 - 25% prima sobre 159,77 peniques (precio medio último mes)
 - Implica GBP17,7mm* (EUR 26,0mm**) de valor total de fondos propios

Fechas Principales

- Presentación del Documento de la Oferta a mediados de noviembre
- Cierre esperado en enero de 2006

Consideraciones Adicionales

- Recomendada por el consejo de administración de O2
- Sujeta a condiciones de rigor, entra ellas las aprobaciones regulatorias
- Aceptación mínima condicionada al 90% según práctica estándar en el Reino Unido
- No se espera riesgo regulatorio
- Rápida ejecución evita la interrupción del negocio

01 Sentido Estratégico de la Operación: Beneficios Estratégicos de la Adquisición de un Activo de Alta Calidad

Mejora del Crecimiento

- Acelera el perfil de crecimiento de Telefónica
- Amplía la distancia entre Telefónica y sus competidores en cuanto a crecimiento

Incremento de Escala

- Potencia los beneficios de escala de Telefónica a través de la entrada en los dos mayores mercados europeos y con masa crítica

Diversificación de la Cartera

- Importantes sinergias de costes operativos e inversiones
- Diversificación sectorial y geográfica de la cartera



Creación de Valor

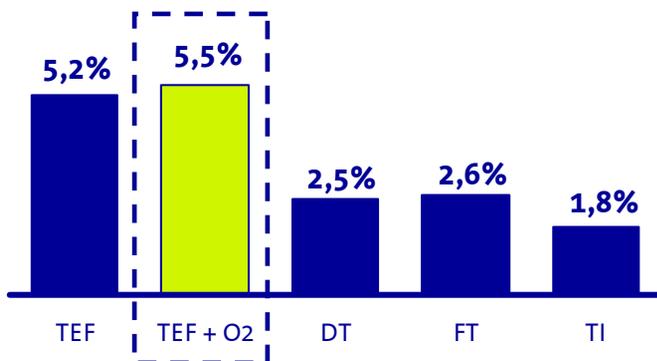
- Repunte en BPA, BPA ajustado y FC por acción desde el primer año
- Política de remuneración al accionista no varía (dividendos y recompra de acciones)

La compra de O2 reafirma la estrategia de Telefónica

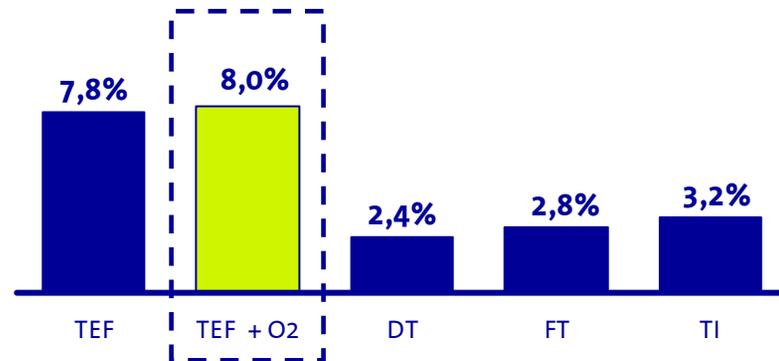
PROPORCIONA LA MEJOR COMBINACIÓN DE CRECIMIENTO Y RENTABILIDAD DEL SECTOR

02 Mejora de Crecimiento: El Operador de Mayor Crecimiento

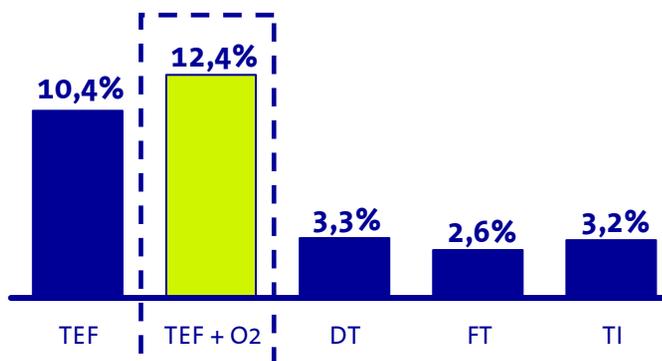
Crecimiento Ingresos
(TACC AN05E – AN08E)



Crecimiento EBITDA
(TACC AN05E – AN08E)



Crecimiento FCO*
(TACC AN05E – AN08E)



Incrementa el perfil de crecimiento de Telefónica... ampliando la distancia respecto a sus competidores

02 Incremento de Escala: Cada Vez Más Importante para un Mejor Servicio al Cliente y Mejora de Eficiencias

ACTIVOS BELLSOUTH LATAM

De un VAN de sinergias anunciadas de USD 1mm a una nueva estimación de USD 1,5 mm

Estamos progresando más rápido y con mejores resultados

- Reducción del precio de los terminales gracias al incremento de volumen
- Unificación de los *call center* y procesos de retención de clientes
- Unificación de la estructura organizativa
- Unificación de sistemas y procesos contables y de *reporting*

±65% del valor ya obtenido

CESKY TELECOM

VAN de las sinergias inicialmente anunciadas EUR 250 – 280 m

Iniciativas clave implementadas en sólo tres meses tras la compra

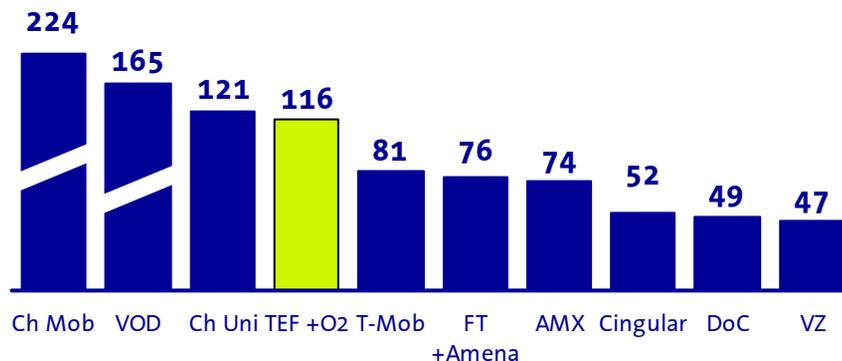
- Plan de lanzamiento de TV ADSL en 1S06
- Compra de equipos de banda ancha y UMTS
- Productos y servicios de banda ancha de TdE lanzados en el mercado checo
- Planificación de la red renovada e introducción de las mejores prácticas de Telefónica en la utilización y el desarrollo de la red fijo-móvil (red de transporte). Reducción de las inversiones y los costes operativos

±25% del valor ya obtenido

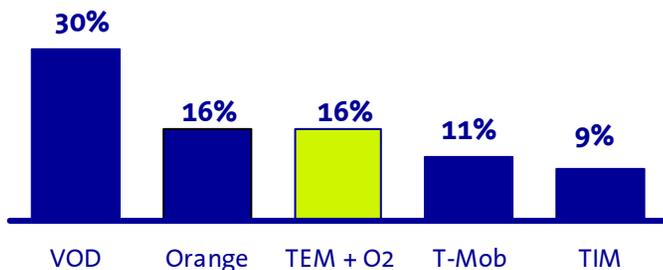
02 Incremento de Escala: Entrada en Dos de los Mayores Mercados Europeos y con Masa Crítica

- Más que duplica las compras de terminales UMTS y equipos en Europa
- Acceso a 3,8x POPs más en Europa
- Incremento del poder de compra de contenidos

Clientes de Móviles Gestionados (1S05)



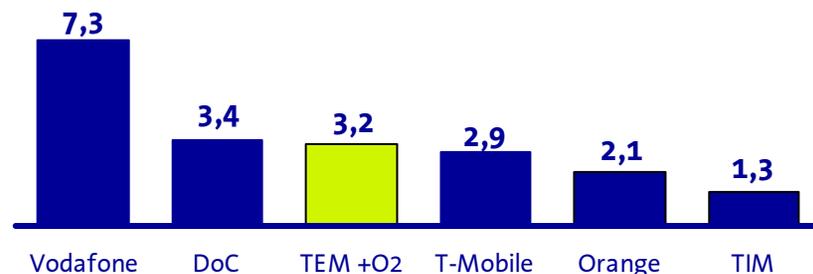
Cuota de Mercado en Ingresos de Móviles de los 5 Mayores Mercados Europeos 2005E



5/5	3/5	3/5	2/5	1/5
-----	-----	-----	-----	-----

Mercados

Total Datos Ingresos (Último año reportado, EUR mm)



17%	26%	15%	12%	15%	13%
-----	-----	-----	-----	-----	-----

% Ingresos Datos

02 Incremento de Escala: La Integración de O2 Proporciona Sinergias Significativas

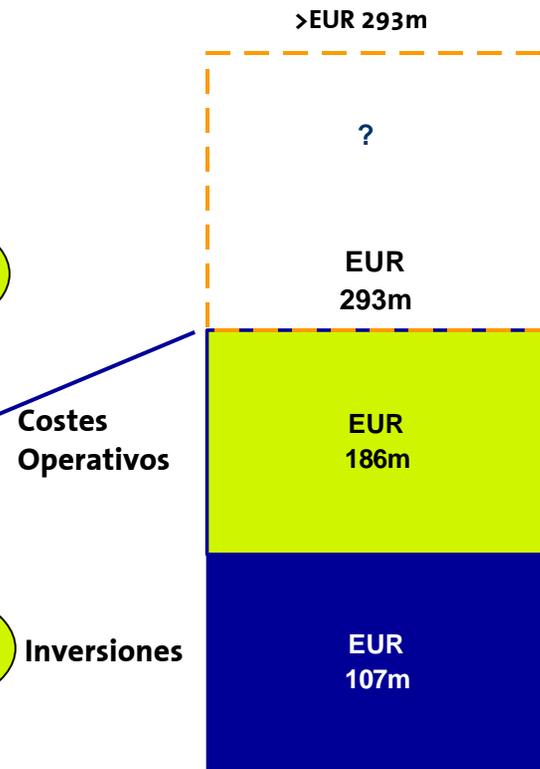
Fuentes Potenciales de Sinergias

Ingresos	Desarrollo de Soluciones Corporativas
	Desarrollo de Servicios de Contenidos
	Nuevos Servicios
	Itinerancia
Costes e Inversiones	Publicidad
	Compra de Contenidos
	Desarrollo de Software & Producto
	Operaciones Informáticas
	Terminales y Compra de Equipos
	Otros Costes Generales
	Eficiencias de Costes de Red y Otras

Identificados pero no cuantificados

Identificados y cuantificados

Est. de Sinergias Anuales* (Nivel Normalizado)



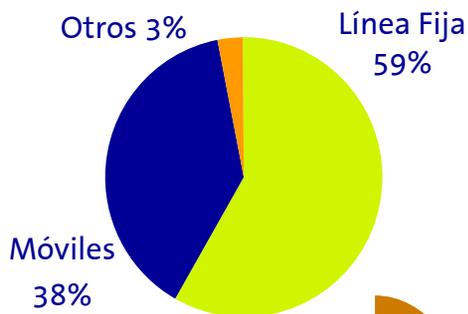
VAN DE SINERGIAS CUANTIFICADAS ** EUR 3,3 mm

- 89% en O2
- 11% en Telefónica

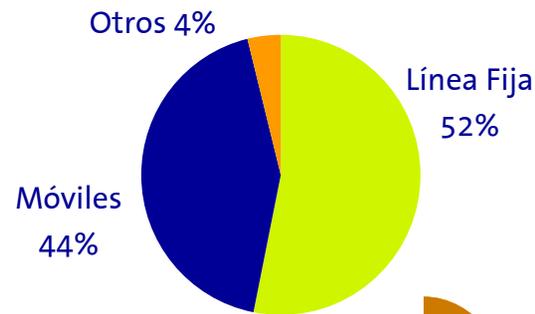
02 Diversificación de la Cartera: Exposición Sectorial Equilibrada



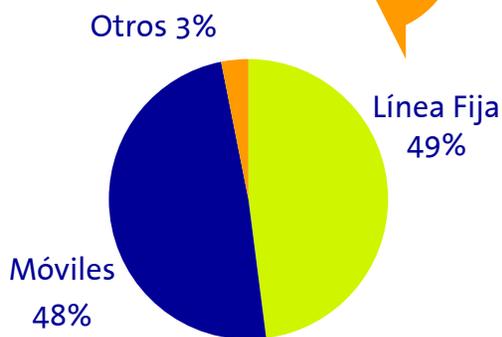
EBITDA 2005E



EBITDA 2008E



EBITDA 2005PF



EBITDA Total: ~EUR 17,5mm

EBITDA 2008PF

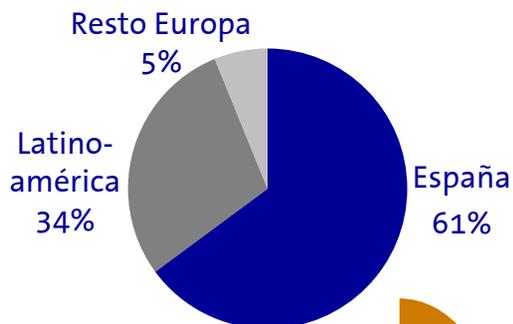


EBITDA Total : >EUR 22,0mm

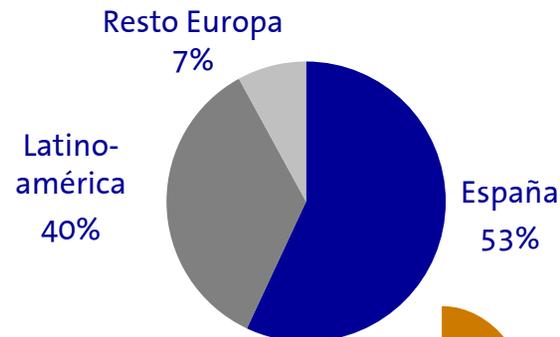
02 Diversificación de la Cartera: Exposición Geográfica Equilibrada

TEF

EBITDA 2005E

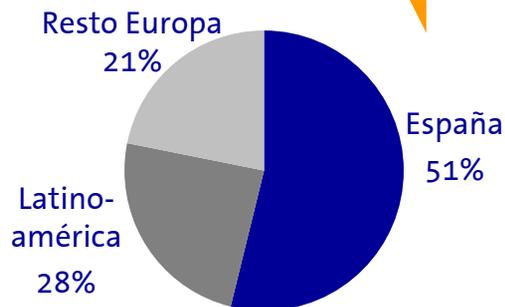


EBITDA 2008E



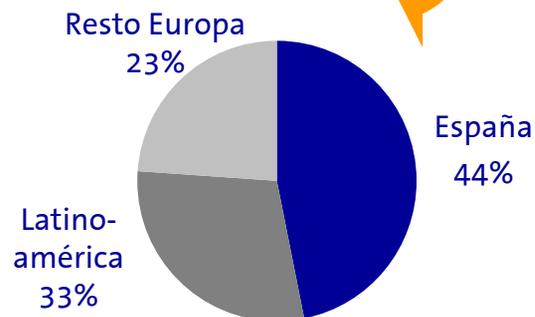
TEF + O₂

EBITDA 2005PF



EBITDA Total : ~EUR 17,5mm

EBITDA 2008PF



EBITDA Total : >EUR 22,0mm

03 O2: Un Activo de Gran Calidad que se Incorpora al Crecimiento de Telefónica

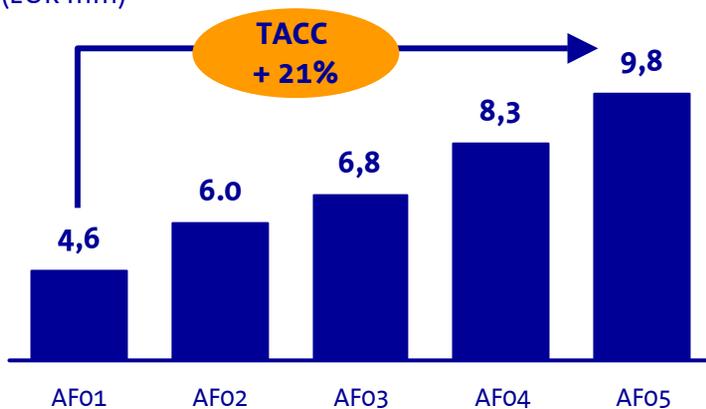


Una compañía con EUR 9,8mm de ingresos**

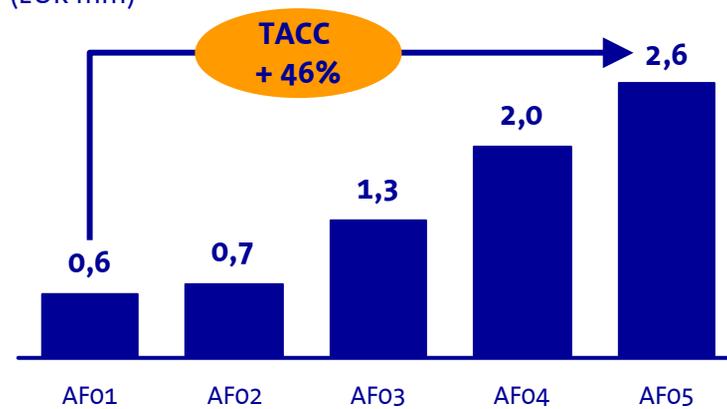
Una compañía con EUR 2,6mm de EBITDA **

03 O2: Sólida Evolución Financiera y Buenas Perspectivas de Crecimiento de Flujos de Caja

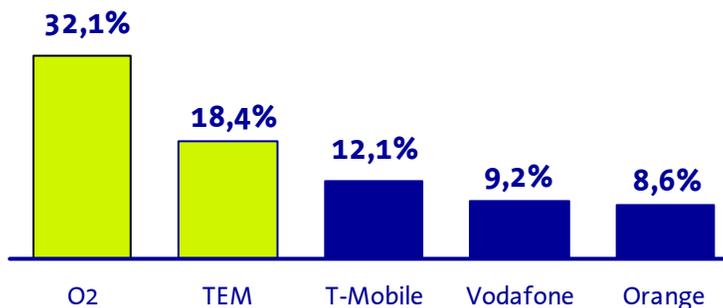
Crecimiento Histórico de Ingresos
(EUR mm)



Crecimiento Histórico de EBITDA
(EUR mm)

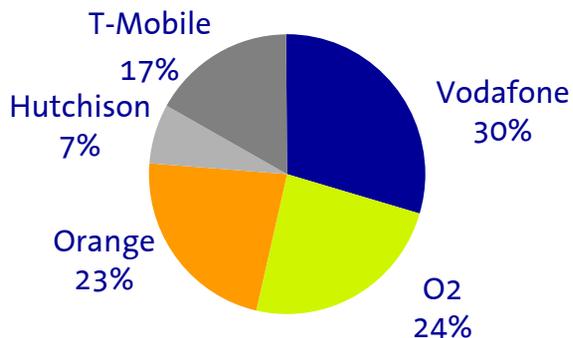


Crecimiento Esperado de FCOp*
TACC AN05 - AN08



03 O2 Reino Unido: Operador de Alto Crecimiento en el Mayor Mercado Europeo de Móviles

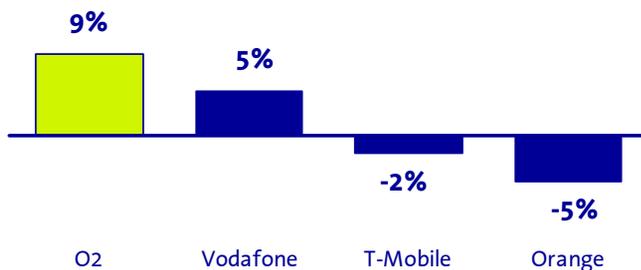
Cuota de Mercado según Ingresos 2005E



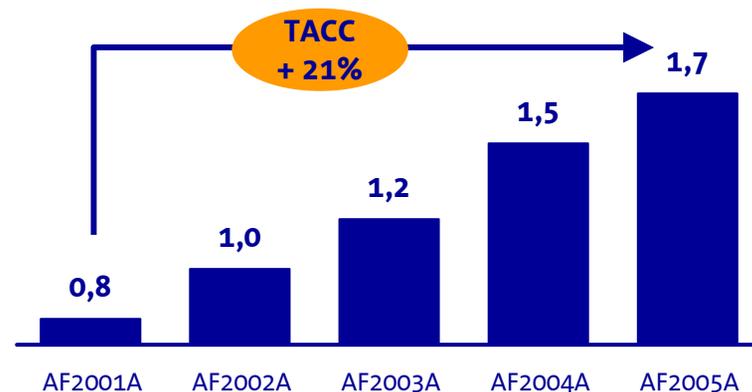
- +8% crecimiento anual de suscriptores y +17% crecimiento anual de ingresos (AF 2005)
- Segundo mayor ingreso medio por suscriptor en el Reino Unido
- 28% de los ingresos del 1S05 del negocio de datos

El segundo operador del RU por Ingresos y EBITDA

Crecimiento de Ingresos AN 2004A - 2005E

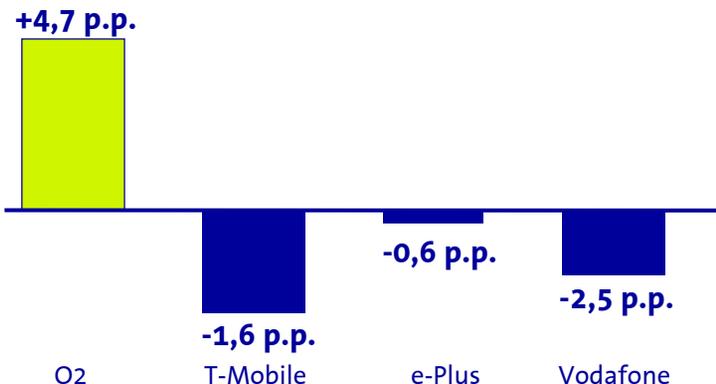


Crecimiento Histórico de EBITDA (EUR mm)



03 O2 Alemania: Masa Crítica ya conseguida con el Mayor Ingreso Medio por Suscriptor

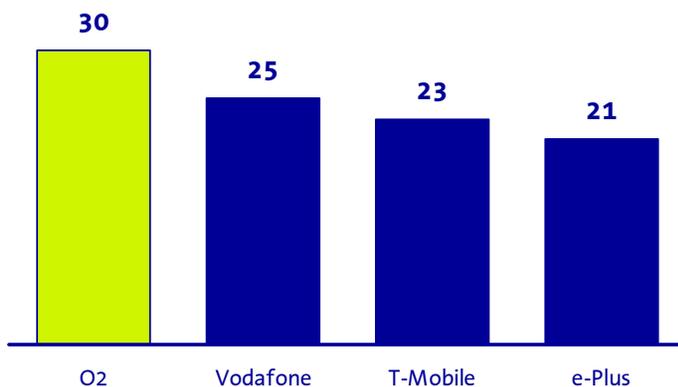
Incremento de Cuota de Mercado
2000A - 2005A



Aceleración de Crecimiento de Ingresos
EUR mm



IMU Medio
(EUR/mes 1S2005)



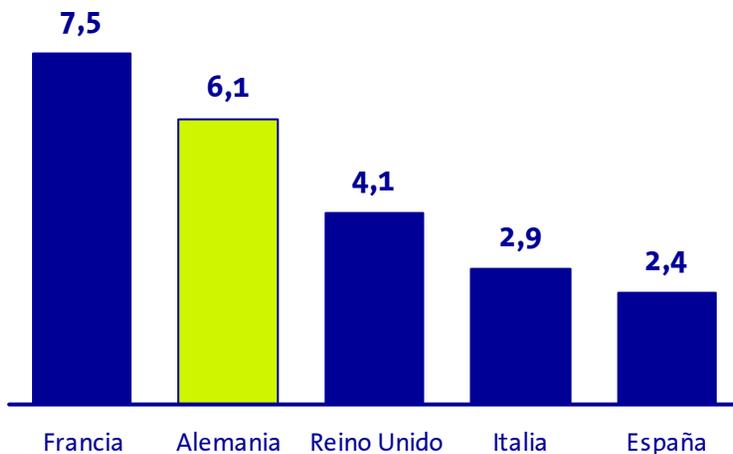
- +33% crecimiento anual de suscriptores y 36% de captación de las altas netas de 1S05
- 23% prima sobre el ARPU medio del mercado
- 23% de ingresos a Junio 05 de 2005 del negocio de datos

3^{er} operador alemán por ingresos y EBITDA de 2005E

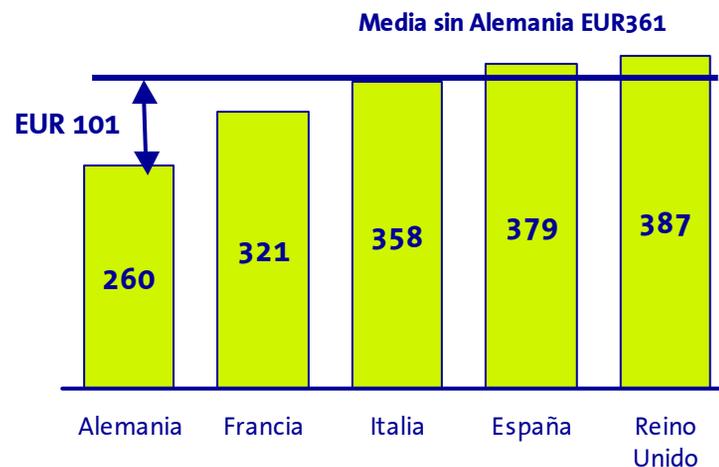


03 O2 Alemania: Gran Potencial de Crecimiento y Tamaño Comparable a Operaciones Recientes

Incremento de Suscriptores Totales
05A - 09E (m)



Ingreso Medio por Servicios Móviles por Habitante
(2005E) (EUR/año)



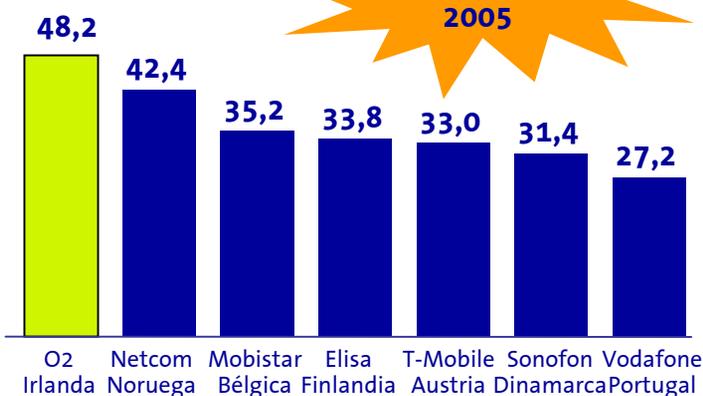
Comparativa de Transacciones Similares

	O2 Alemania	Wind	Amena
Suscriptores (m) 1S2005A	8,4	12,9	9,7
Ingresos (EUR mm) 2005E	3,2	4,9	3,6
Crecimiento EBITDA (%) AN04 - AN05	45%	5%	15%

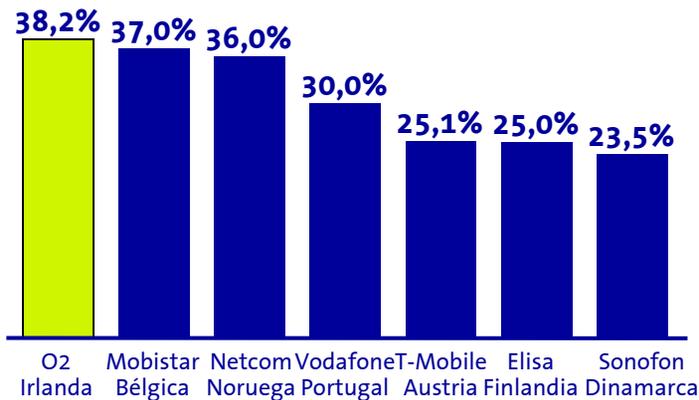
03 O2 Irlanda y Airwave: Evolución Atractiva de Negocio

Irlanda

IMUs Elevados
(2T05A EUR)



Elevado Margen de EBITDA
(2T05A)



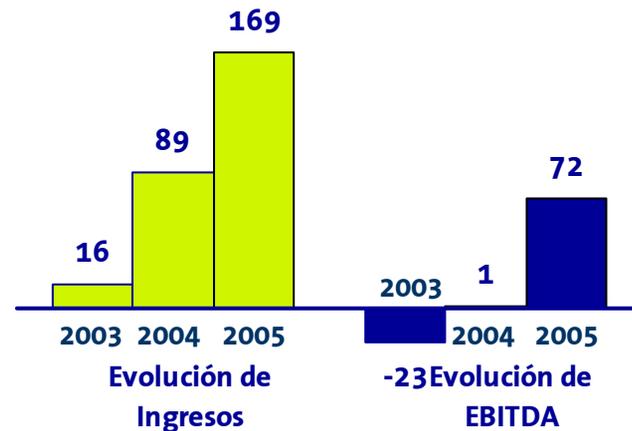
Telefónica, S.A.

Fuente: Informe de analista bursátil de Merrill Lynch.

Airwave

- Primer operador móvil de servicios públicos de urgencia del Reino Unido
- Contratos a largo plazo con una base de clientes de alta calidad
- Alto apalancamiento operativo derivado de las inversiones selectivas de captación de nuevos clientes

Negocio de Alto Crecimiento
(GBP m) AF2003A - AF2005A



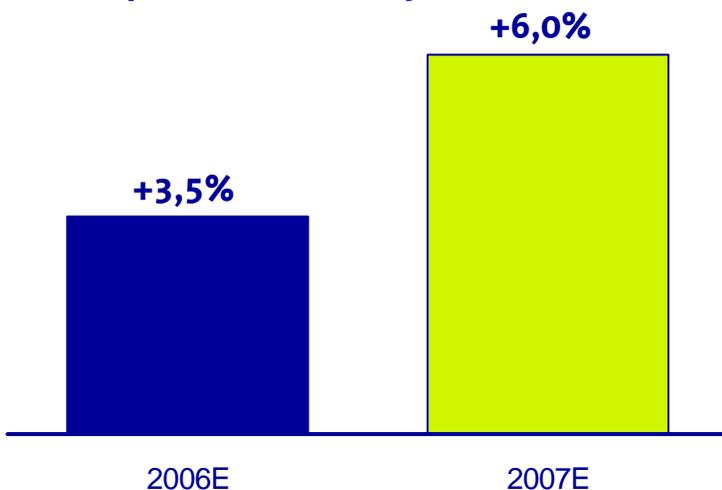
Fuente: Informes anuales y estimaciones de analistas para EBITDA 2003.

03 Incorporación de O2 al Crecimiento de Telefónica

- O2 seguirá siendo una compañía basada en el Reino Unido
- O2 seguirá siendo dirigida por el equipo gestor actual
- Sin interrupción operativa
- Mantenimiento de la marca
- El consejo de administración de Telefónica procurará, a la mayor brevedad posible tras la fecha en la que la oferta se declare incondicional, el nombramiento de
 - dos personas designadas por O2 como miembros del consejo de administración de Telefónica, una de las cuales también será nombrada miembro del comité ejecutivo del consejo de Telefónica y formará parte del comité directivo, y
 - (b) una persona designada por O2 como miembro del consejo de administración de Telefónica Móviles, S.A.
- O2 ha decidido nombrar a Sir David Arculus y Peter Erskine para el consejo de administración de Telefónica, Peter Erskine será además propuesto como miembro del comité ejecutivo y del comité directivo. Rudolf Groeger será nominado para el consejo de administración de Telefónica Móviles, S.A.

04 Impacto Financiero Positivo: Repunte desde el Primer Año

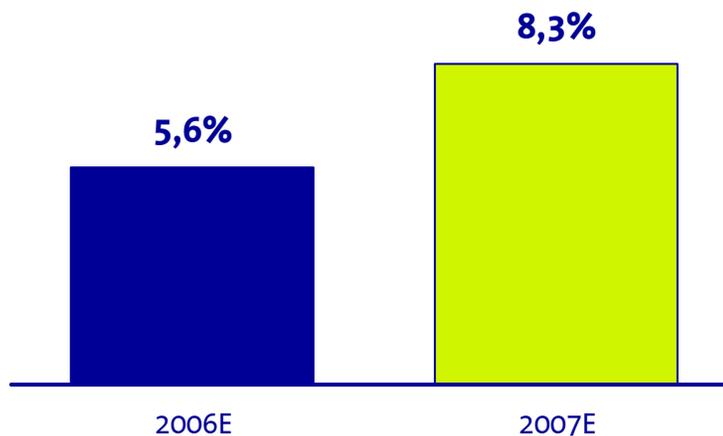
Repunte de BPA Proyectado



Repunte de BPA Ajustado Proyectado



Repunte de Flujo de Caja por Acción Proyectado

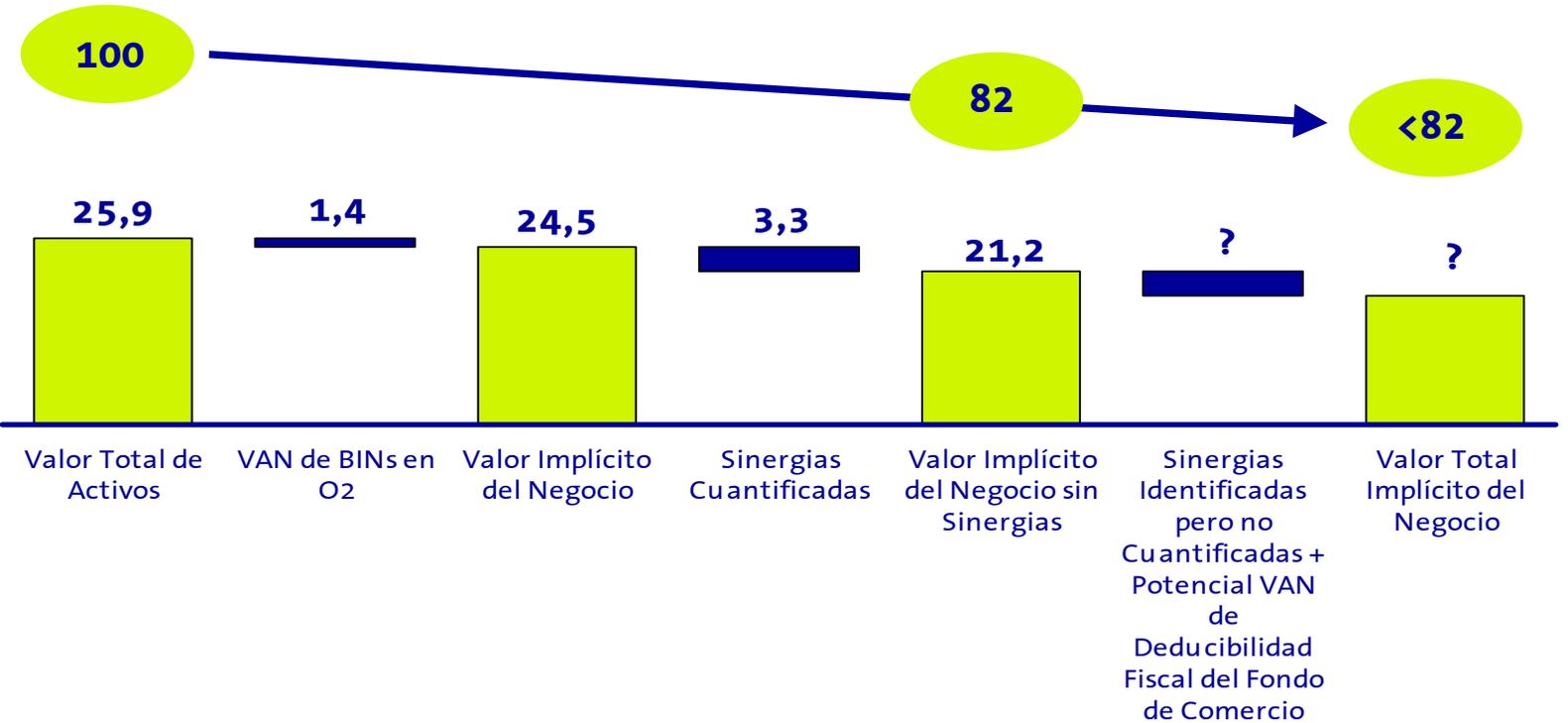


La afirmación sobre el repunte financiero no implica necesariamente que el BPA futuro de Telefónica alcance o sobrepase cualquier año anterior.

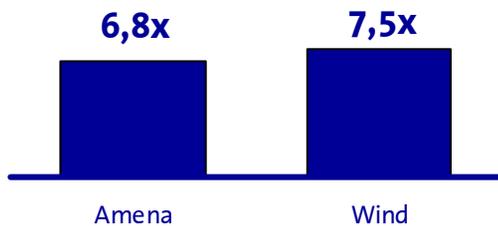
Fuente: Media aritmética de informes de analistas bursátiles de Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan, Merrill Lynch y Morgan Stanley de cada compañía según disponibilidad. El impacto financiero asume la compra del 100% de las acciones de O2 con dilución a un precio de £2.0 por acción.

04 ...y Creación de Valor: una Valoración Atractiva

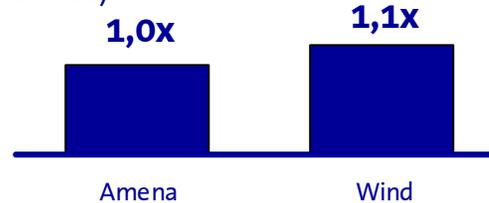
Análisis del Valor de Activos (EUR mm)



Múltiplos de Operaciones Anteriores (Múltiplo de EBITDA de 2005E)



Múltiplos de Operaciones Anteriores (Múltiplo de crecimiento de EBITDA 2005 - 2008E)



04 Estructura Financiera y Remuneración del Accionista

- **No varía** el programa de dividendos y recompra de acciones
 - **No se contempla una ampliación de capital** como consecuencia de la operación
-
- Financiación del 100% **con deuda**
 - **Financiación puente** de GBP 18,5 mm (EUR 27,2 mm*) suscritos por Citigroup, Goldman Sachs y Royal Bank of Scotland. Plazos extensibles a 2,0, 2,5 y 3,0 años
 - **Refinanciación** de Telefónica en los mercados de capitales
 - Márgenes iniciales de la financiación puente **menores de 40pb**
 - Nuestra intención al estructurar la operación es mantener una categoría de rating crediticio de A o como mucho estar un *notch* por debajo

05 Una Operación Atractiva para los Accionistas de O2

- **Valoración atractiva**
 - ➔ 22% de prima sobre el precio de cierre del viernes anterior
 - 25% de prima sobre el precio medio del último mes
- **Certeza en Precio**
 - ➔ Pago 100% en efectivo
- **Certeza en el Cierre**
 - ➔ Ningún riesgo regulatorio previsto
- **Rápida Ejecución**
 - ➔ Cierre esperado en enero del 2006
- **Ninguna Disrupción en el Negocio**
 - ➔ Sin riesgo de pérdida de valor durante la revisión regulatoria

Oferta Recomendada por el Consejo de O2

06 Conclusión

¿Qué Aporta la Compra de O2 a los Accionistas de Telefónica?



- **Aceleración del Crecimiento** ✓
- **Mayor Escala** ✓
- **Diversificación de la Cartera** ✓
- **Impacto Financiero Positivo** ✓

Refuerza la estrategia de Telefónica de ofrecer la mejor combinación de **crecimiento y remuneración al accionista** en el sector...

... a través de una oferta que garantiza a los accionistas de O2 una **valoración atractiva, certeza en el precio** y una **rápida ejecución**

Telefónica
