

Ezequiel Nieto
Subdirector General de Relaciones con Inversores
Grupo Telefónica



Barcelona, 1 de Diciembre de 2005



Aviso legal

El presente documento contiene manifestaciones de futuro sobre intenciones, expectativas o previsiones de la Compañía o de su dirección a la fecha de realización del mismo, que se refieren a diversos aspectos, 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», «anticipación», «propósito», «creencia» y de un lenguaje similar o 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.

Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información preliminar, debido a que las NIIF no resultarán totalmente aplicables hasta el 31/12/2005, no auditada, por lo que no es una información definitiva y podría verse modificada en el futuro. Esta información financiera ha sido elaborada bajo las normas y principios conocidos hasta la fecha, y bajo la asunción de que las NIIF en vigor a día de hoy serán las mismas que las que finalmente resulten de aplicación en la preparación de los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio 2005 y, en consecuencia, no representan una información completa y definitiva bajo esta normativa. Asimismo, la información preparada bajo NIIF aquí contenida no resulta comparable con la información publicada por Telefónica elaborada bajo principios contables españoles.



Índice

01 Telefónica Se Comporta Mejor que Sus Comparables en un Año Negativo para el Sector

02 Con Una Cartera Diversificada de Activos, Que Gestionamos de Manera Integrada

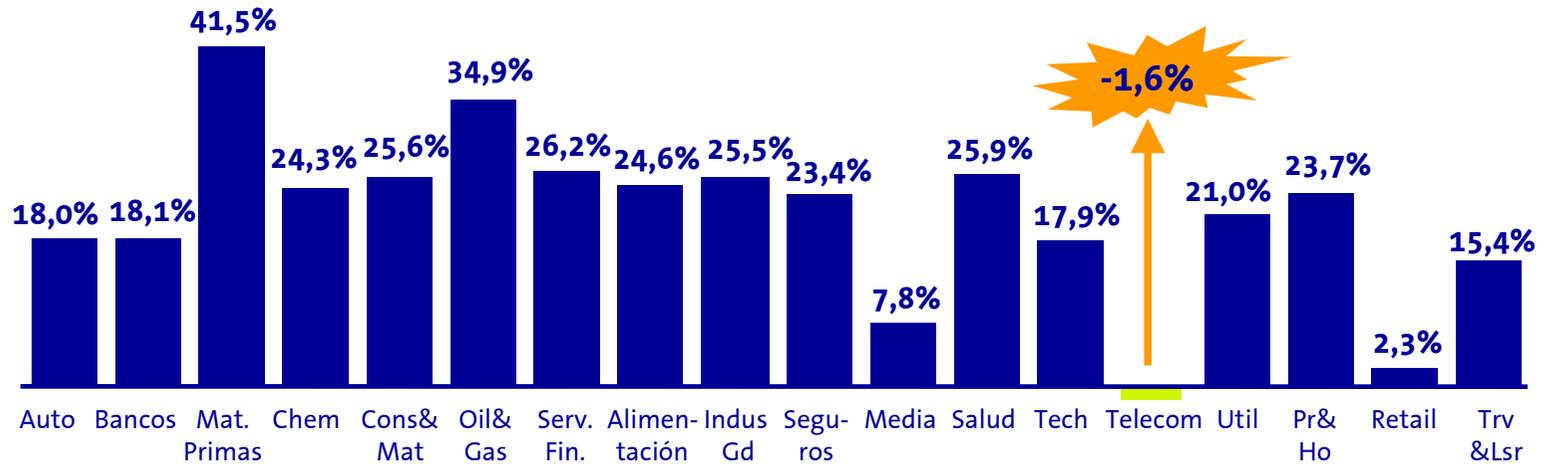
03 Para Obtener Unos Resultados Diferenciales, En los Que Hemos Basado la Revisión al Alza de Nuestros Objetivos 2005



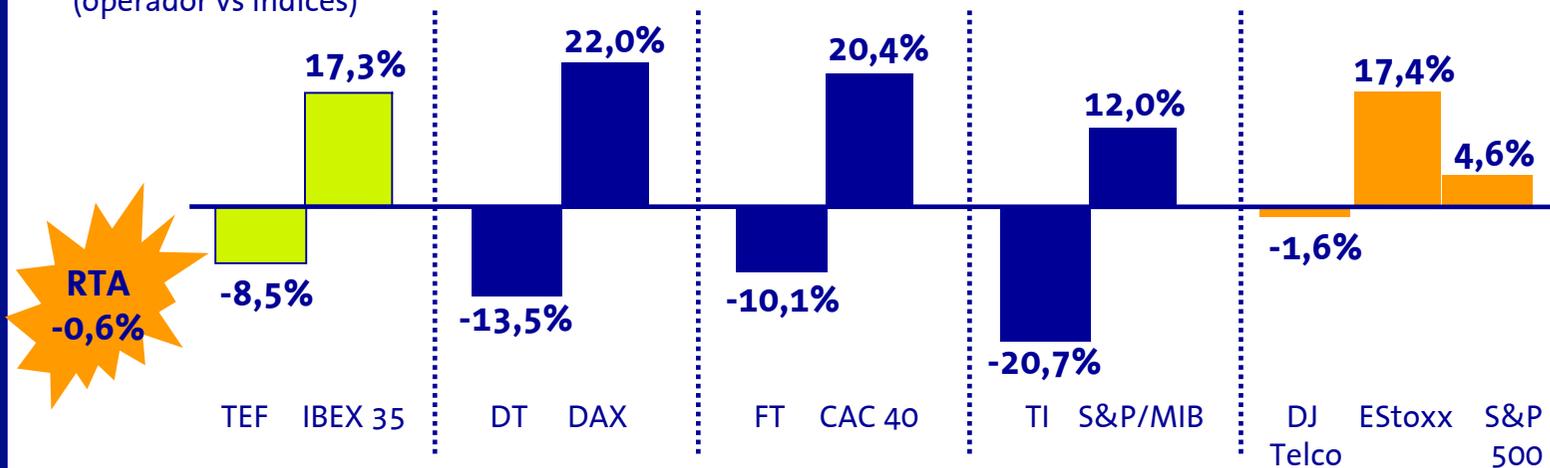
01 El Sector de las Telecomunicaciones No Está Teniendo la Confianza de los Inversores en 2005...



Evolución Bursátil 1/1/05-25/11/05
(Principales Índices Sectoriales)



Evolución Bursátil 1/1/05-25/11/05
(operador vs índices)



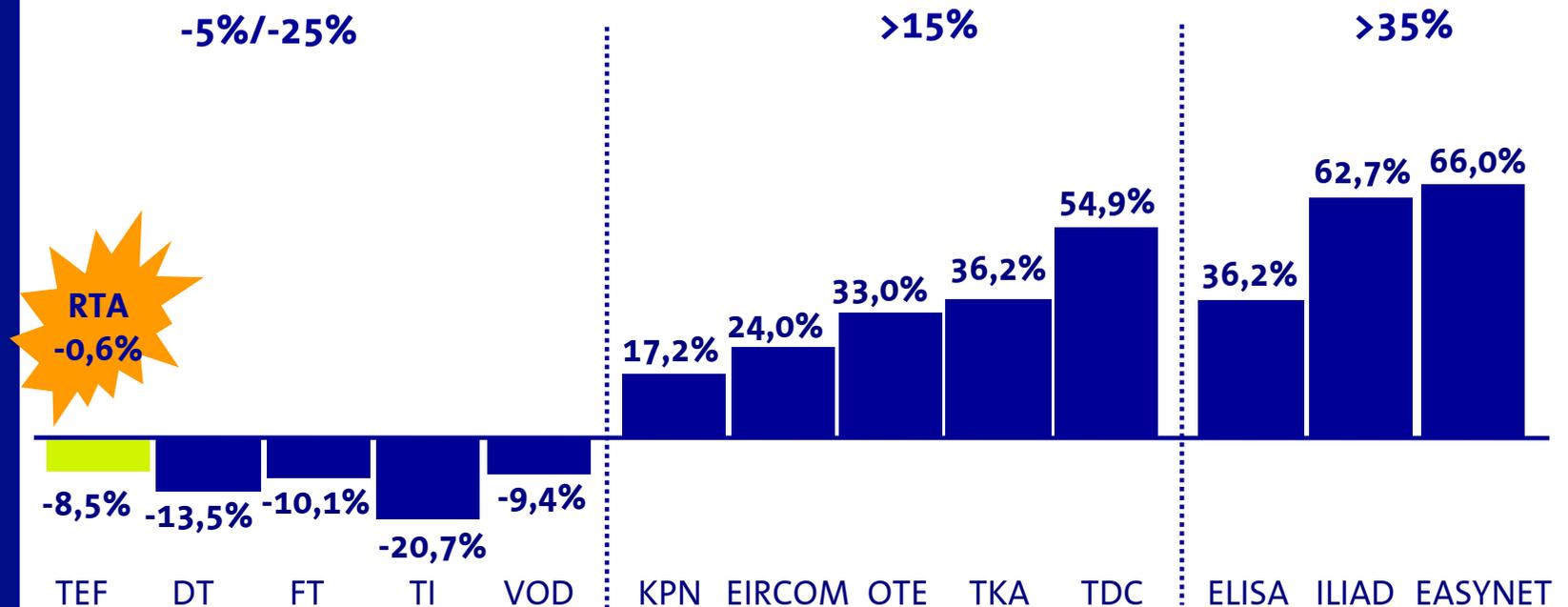
Telefonica



01...Centrándose el Interés Sólo en Aquellas Compañías Objetivo de Ser Compradas



Evolución Bursátil 1/1/05-25/11/05



RTA
-0,6%

Adquirida por BskyB

INCUMBENTES DE ALTA CAPITALIZACIÓN (>50.000 M\$US)

INCUMBENTES DE PEQUEÑA CAPITALIZACIÓN (Máx. 23.000 M\$US ¹)

INDEPENDIENTES

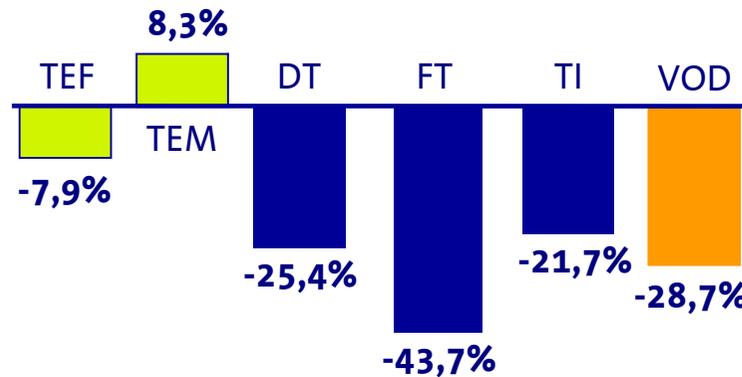
(1) Capitalización bursátil de KPN a 28/11/05



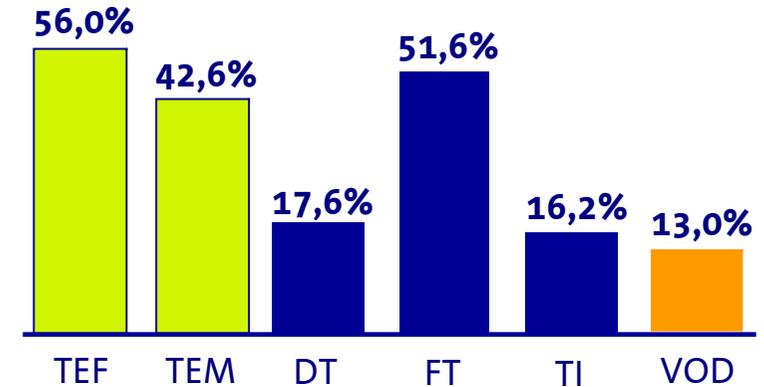
01 Telefónica Se Ha Comportado Mejor que sus Comparables Directos...



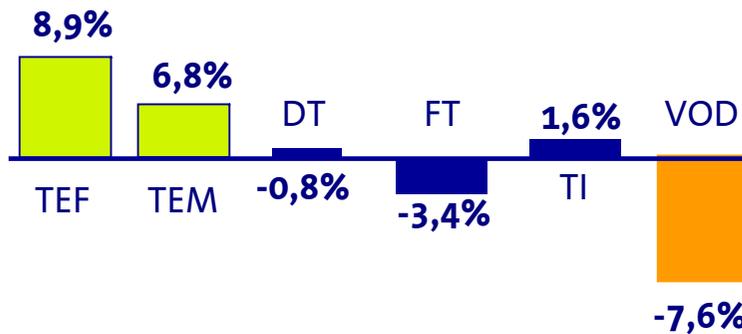
2002 – 25/11/05



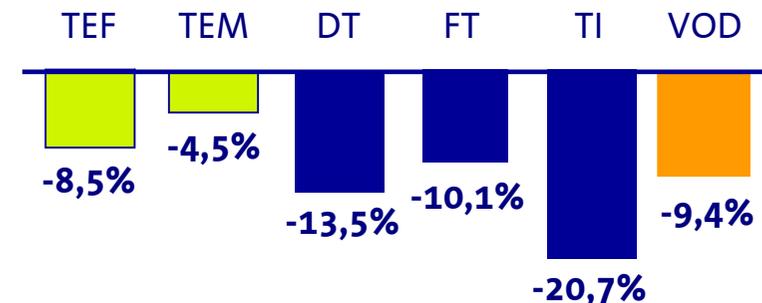
2003 – 25/11/05



2004 – 25/11/05



Variación en el 2005





01...Sobre la Base de un un Retorno al Accionista Competitivo...

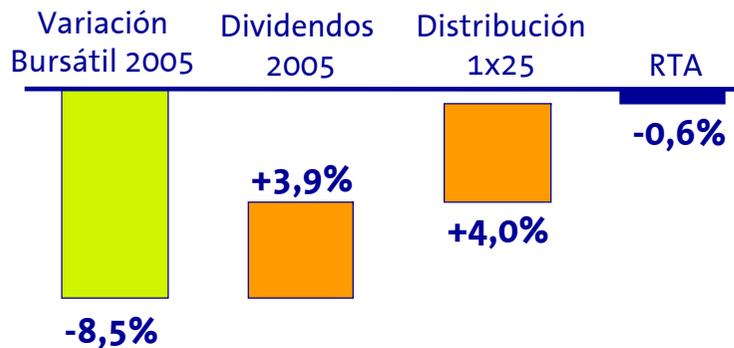
REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA EN 2005

- **0,5€ por acción pagados en 2005**, equivalente a una rentabilidad por dividendo del 4%
- **136,9 M de acciones en autocartera** a 22/11/05, un 2,78% del capital

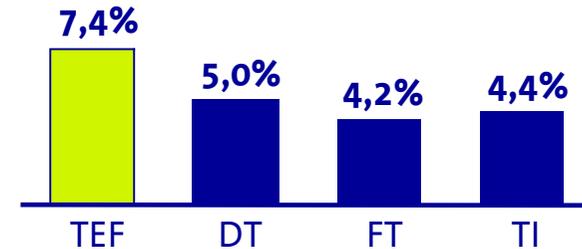
NIVEL BASE MÍNIMO EN 2006

6.000 M€ HASTA 2007

Rentabilidad Total para el Accionista (RTA) 2005



Cash Yield 2006E ⁽¹⁾

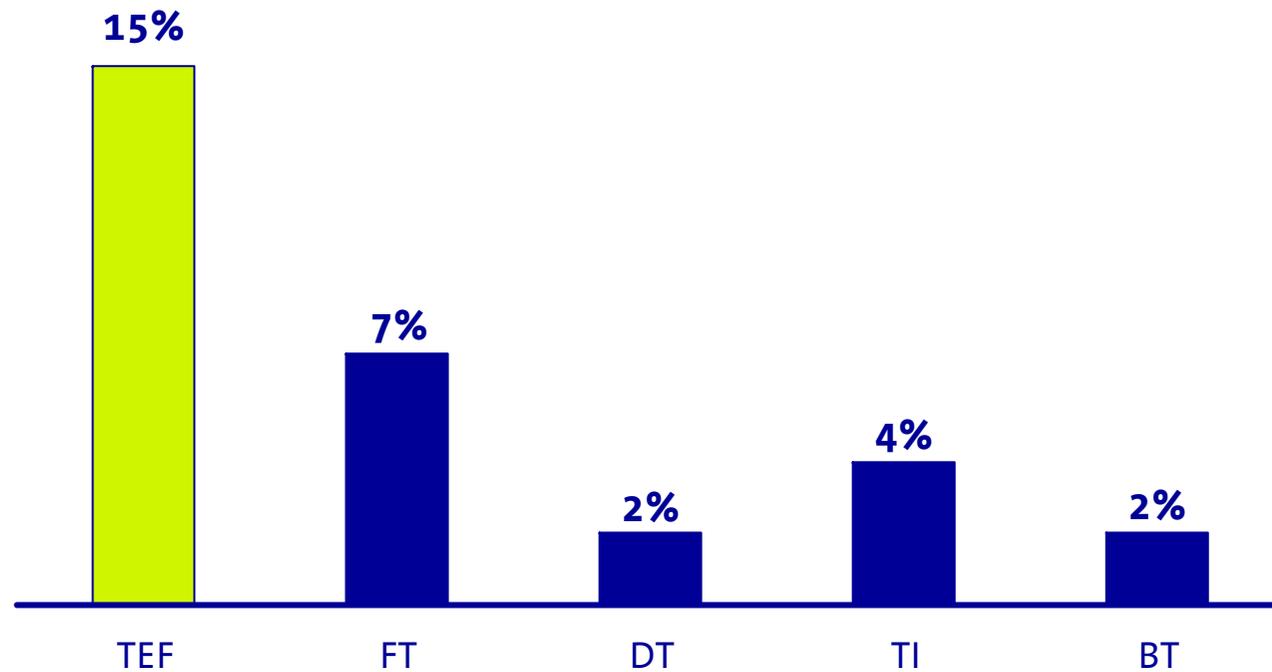


(1) Fuente Merrill Lynch (European Telecoms Valuation Monitor 26/09/05). Incluye recompra de acciones y el dividendo pagado en el año en curso



01...Y un Crecimiento Diferencial en el Sector

TAMI Ingresos
2004-2006E





Índice

01 Telefónica Se Comporta Mejor que sus Comparables en un Año Negativo para el Sector

02 Con Una Cartera Diversificada de Activos, Que Gestionamos de Manera Integrada

03 Para Obtener a Unos Resultados Diferenciales, En los Que Hemos Basado la Revisión al Alza de Nuestros Objetivos 2005



02 Una Cartera Diversificada de Activos, Que Gestionamos de Manera Integrada

- **Transformación** en Telefonía fija en España, apostando decididamente por el desarrollo de la banda ancha
- **Aprovechamiento del crecimiento diferencial** en telefonía fija en Latinoamérica, combinando negocio tradicional y banda ancha
- **Consecución de un crecimiento rentable** en el negocio de telefonía móvil, orientando los esfuerzos a capturar el potencial de nuestros mercados
- **Progresando rápidamente en la integración** de Český Telecom, aplicando nuestra gestión al desarrollo de sus operaciones

Bajo una **gestión integrada** de la cartera para **extraer el máximo valor para el Grupo**



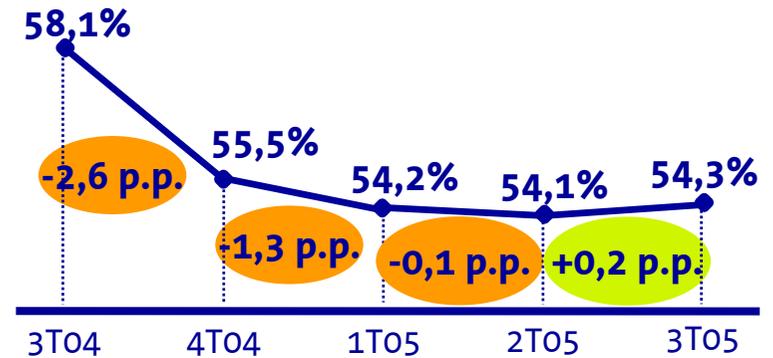
02 Telefónica de España: Recuperando Cuota en Banda Ancha Mediante Liderazgo Comercial



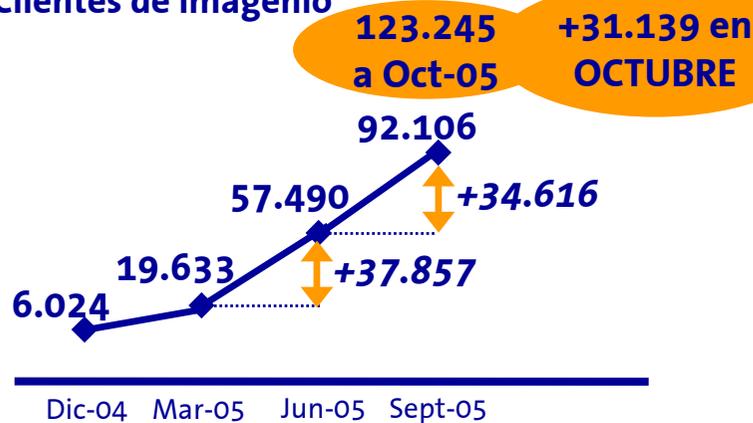
Cuota de Ganancia Neta minorista BA ⁽¹⁾



Cuota de Mercado Minorista BA ⁽¹⁾



Clientes de Imagenio



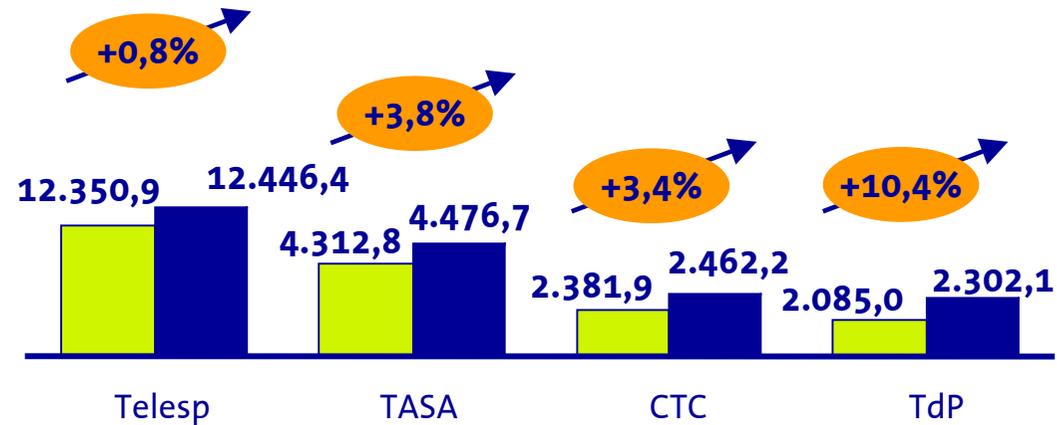
- Duplicaciones velocidad, **introducción ADSL2+**
- Campañas promocionales de productos, servicios y equipamiento
- Cartera de servicios innovadora. **Único Operador Español prestando servicio de Vídeo Bajo Demanda.**
- Paquetización innovadora, con estrategia 2P & 3P atractiva; **Único Operador ADSL con oferta 3P (IP TV)**

(1) Estimada del Grupo Telefónica de España



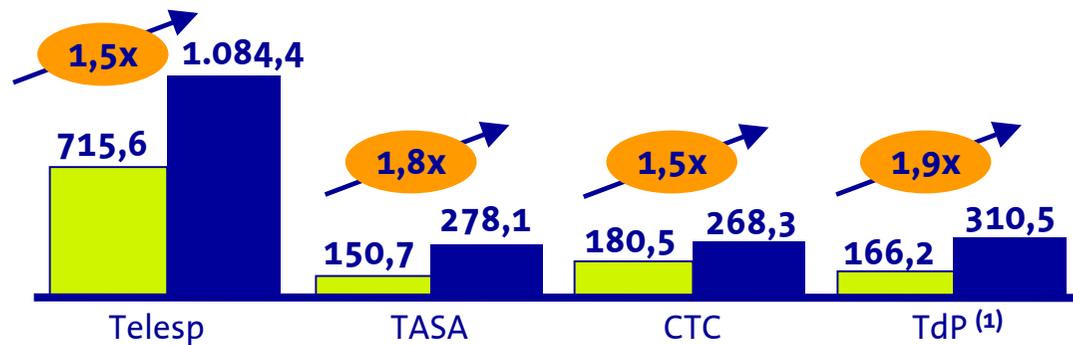
02 Telefónica Latinoamérica: Apalancamiento en Crecimiento Tradicional y Banda Ancha

Accesos Tradicionales en Servicio
(miles)



● Crecimiento anual
■ Sept-04
■ Sept-05

Conexiones ADSL Totales
(miles)



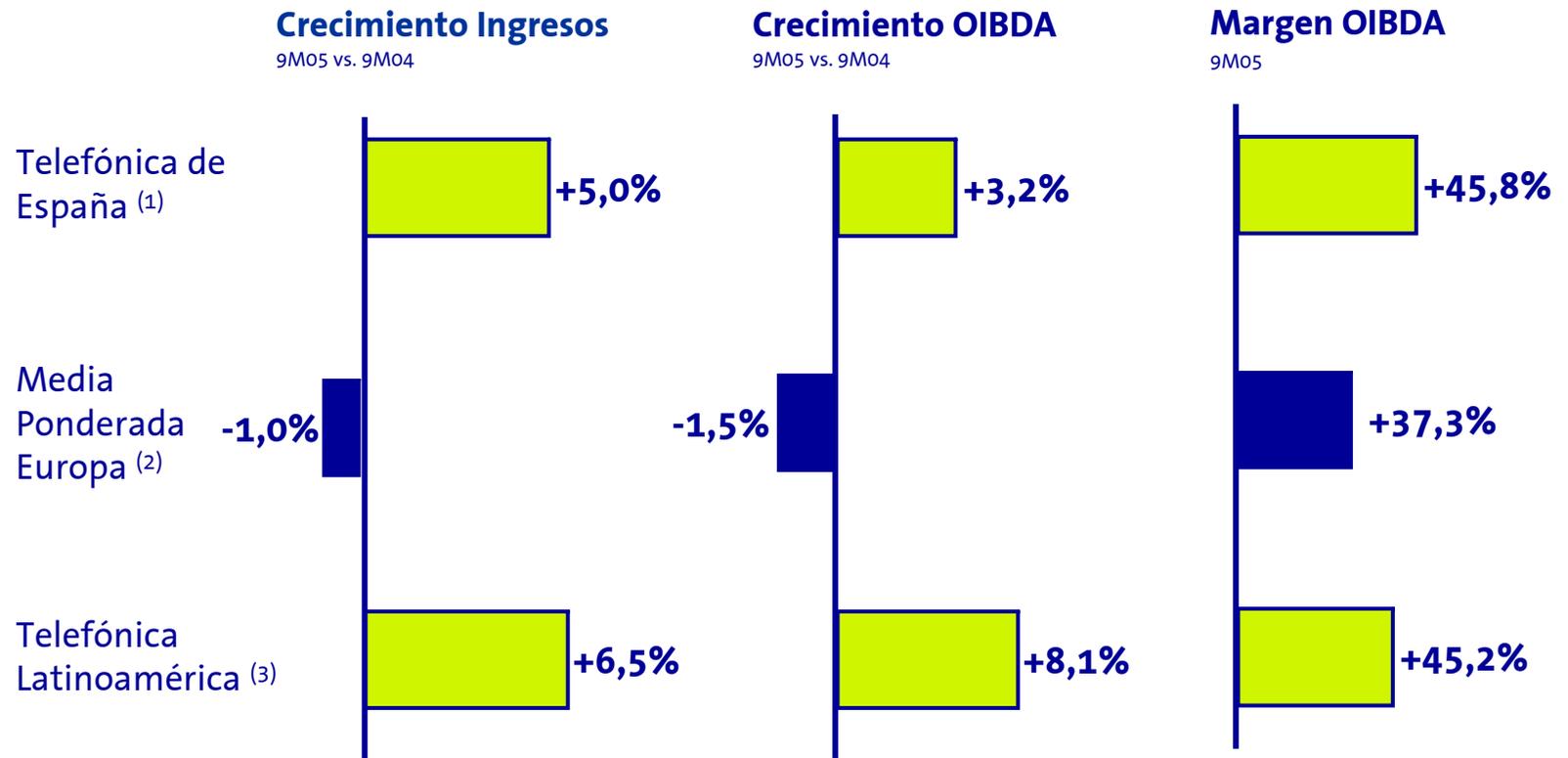
● Crecimiento anual
■ Sept-04
■ Sept-05

2 Millones de clientes ADSL en Latam al cierre de Octubre (+57%) (2)

(1) Incluye cable módem
(2) Excluye División Terra Latam



02 El Negocio de Telefonía Fija Es un Claro Referente en el Sector



(1) No incluye negocio en España de Terra; provisiones y revisiones actuariales ERE excluidas en 2004 y 2005

(2) Media ponderada de los operadores: BT, DT, FT, KPN, PT y TI

(3) No incluye negocio en Latam de Terra ni efectos tipos de cambio en Ingresos y OIBDA; OIBDA ajustado por ingresos y gastos extraordinarios no previsibles en 2005 y excluyendo cambios en perímetro de consolidación salvo Atrium.



02 Telefónica Móviles: Foco en Cuota de Ingresos Con un Posicionamiento Comercial Pro-Activo

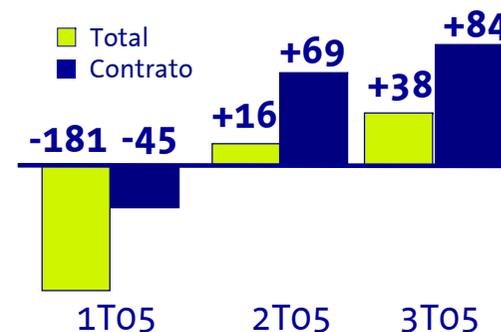
Operaciones en España

Churn (Tasa de Bajas) (%)



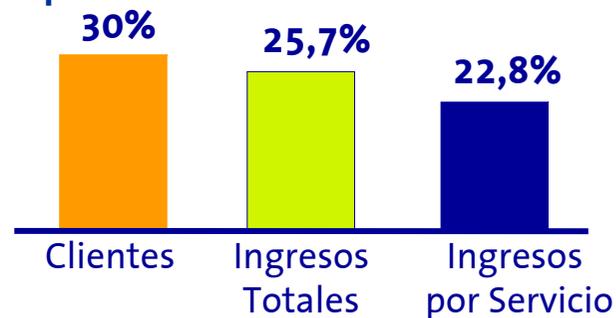
Churn Contrato <1% en 3T05

Portabilidad Numérica (miles)



Operaciones en Latinoamérica

Crecimiento Interanual 9M05 sin Efecto Tipos de Cambio (1)



- 24% de Ganancia Neta en contrato en 3T05 (15% en 2T05)
- Único operador con Flujo de Caja Operativo positivo fuera de su mercado doméstico

(1) Tipos de cambio empleado a 9M04

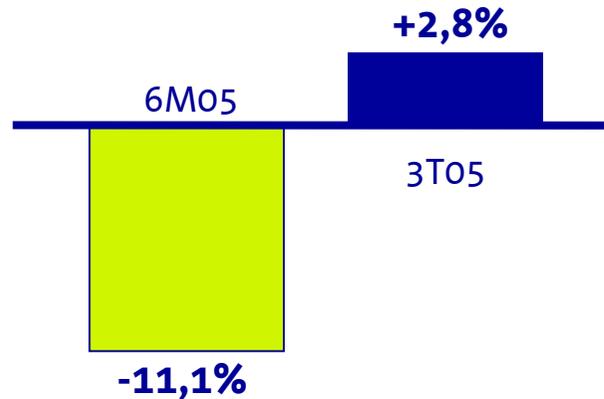


02 Český Telecom: Progresión a Todos los Niveles En Sólo Tres Meses Desde la Toma de Control

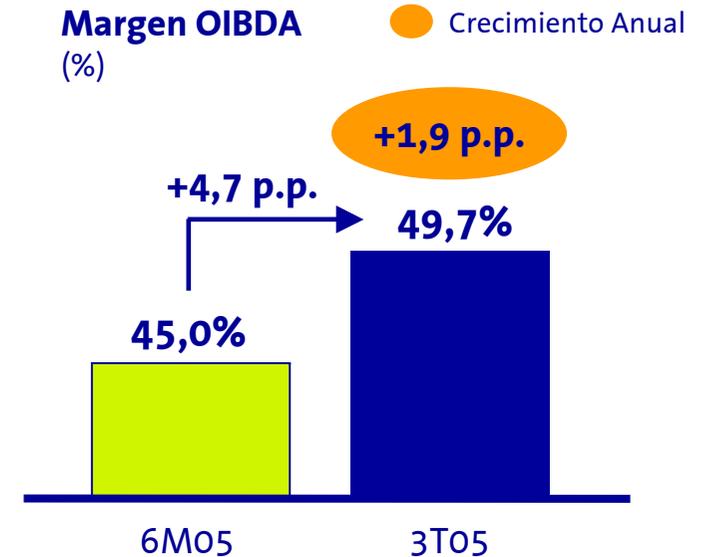
Crecimiento Anual Ingresos
(Moneda Local)



Crecimiento Anual OIBDA
(Moneda Local)



Margen OIBDA
(%)





02 Telefónica Latinoamérica: Un Ejemplo de Gestión Regional...

INICIATIVAS COMERCIALES

- Transferencia de mejores prácticas comerciales
- Reducción del “time to market” en el desarrollo de productos y servicios
- Desarrollo conjunto de campañas e imagen de marca regional
- Desarrollo regional de ofertas comerciales a la medida para Corporaciones

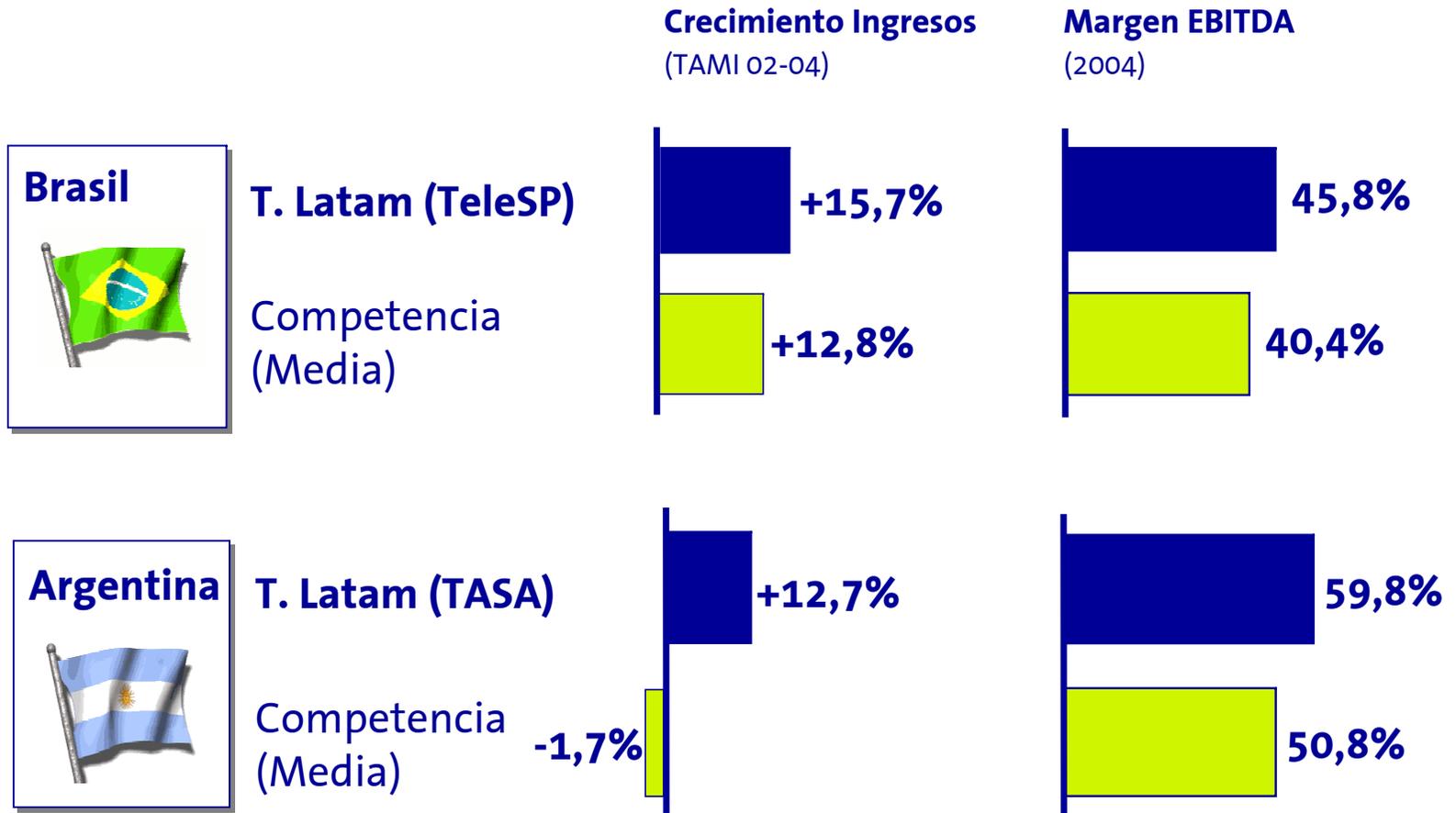
INICIATIVAS DE EFICIENCIA

- Transferencia de las mejores prácticas de gestión en Gasto e Inversión
- Integración de funciones de Centros Corporativos
- Mejora de las condiciones en los contratos con proveedores
- Desarrollo de plataformas tecnológicas integradas
- Funciones de soporte centralizadas

02 ...De la Que Extraemos un Valor Tangible



bd borsadiner
SALO DEL DINER, LA BORSA I ALTRES MERCATS FINANCIS



Esperamos que profundizar en la gestión regional genere ahorros en Gasto e Inversión cercanos a 100 M€ anuales a partir de 2008

Telefonica



Índice

- 01 Telefónica Se Comporta Mejor que sus Comparables en un Año Negativo para el Sector**
- 02 Con Una Cartera Diversificada de Activos, Que Gestionamos de Manera Integrada**
- 03 Para obtener unos Resultados Diferenciales, En los que Hemos Basado la Revisión al Alza de Nuestros Objetivos 2005**



03 Aspectos Destacados de los Resultados 9M05: Construyendo un Modelo Atractivo...

(% Variación Anual)

- Ingresos
- Resultado Operativo Antes de Amortizaciones (OIBDA)
- Resultado Operativo (OI)
- Beneficio Neto

**% Variación
6M05/6M04**

**% Variación
9M05/9M04**

+20,0%

+24,2%

+15,3%

+20,0%

+21,4%

+24,5%

+25,4%

+36,2%



03 ... Sobre la Base de un Crecimiento Orgánico Sostenido, Apoyado por los Tipos de Cambio



Evolución del Crecimiento Orgánico de Ingresos ⁽¹⁾

% Variación 3M05/3M04

% Variación 6M05/6M04

% Variación 9M05/9M04

Grupo TdE ⁽²⁾

+6,0%

+5,4%

+5,0%

Negocio Celular

+17,5%

+19,5%

+18,0%

T Latinoamérica ⁽²⁾

+3,2%

+6,2%

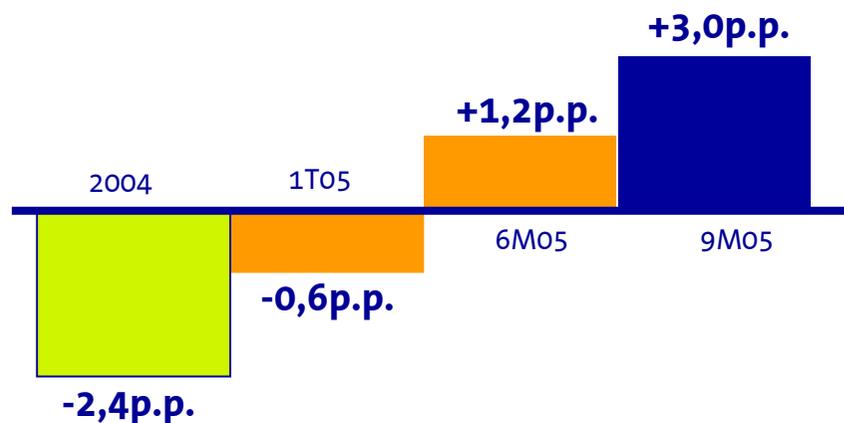
+6,2%

Grupo

+9,5%

+9,9%

Efecto Tipo de Cambio ⁽³⁾
(2004 vs 2005)



(1) Asumiendo como constante el tipo de cambio de 9M04. Incorpora los activos adquiridos a BellSouth en Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Guatemala, Nicaragua, Panama, Perú, Uruguay and Venezuela en el negocio celular y Atrium en el grupo Telefónica Latinoamérica, desde el primero de enero de 2004

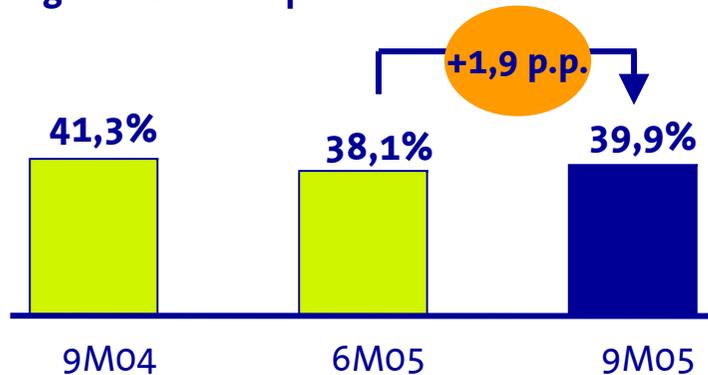
(2) Excluyendo los ingresos de Terra en España y Latinoamérica en 3T05, que son consolidados en TdE y T Latam desde julio 2005

(3) Tipo de cambio utilizado para convertir la cuenta de resultados de moneda local a euros

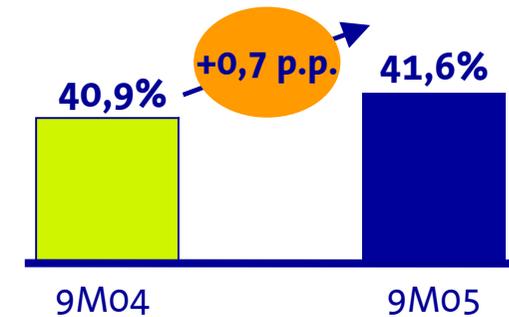


03 ... Con Márgenes y Capacidad de Generación de Caja Estables, Respaldados por la Telefonía Fija

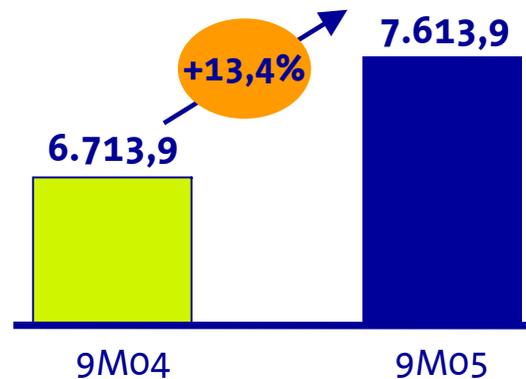
Margen OIBDA Grupo



Margen OIBDA Telefonía fija
(Agregado TdE+T.Latam ¹)



OpCF Grupo (OIBDA-CapEx)
(€, millones)



(1) Incluye los activos de Terra en España y Latinoamérica desde julio 2005. Para T Latam, el %OIBDA se calcula antes de plusvalías (77,5 millones de euros en su mayor parte de la venta de Infonet en 2005, y 426,8 millones de euros por la venta del negocio celular de CTC en 2004)



03 Los Resultados Alcanzados Refuerzan Nuestra Confianza en el Cumplimiento de Objetivos 2005...

Crecimiento de Ingresos ⁽¹⁾
(Objetivo para 2005)

	PREVIO	NUEVO
<i>Telefonica</i> de España	0,5%/2%	>4%
 TPI	3%/5%	5,5%/6,5%
<i>Telefonica</i>	12%/15%	>15%

El resto de los objetivos del Grupo y sus unidades de negocio se mantienen sin cambios

Los objetivos asumen tipos de cambio constantes de 2004. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación, excepto las adquisiciones de los activos de BellSouth en Argentina y Chile en 2005 por parte de TEM y Atrium por parte de T Latam. Para TPI, la revisión refleja la adquisición de Telinver en Argentina y el comienzo de sus operaciones en Italia



03 ... Y sitúan a Telefónica Como el Operador con Mejor Comportamiento en el Sector

Crecimiento de ingresos⁽¹⁾

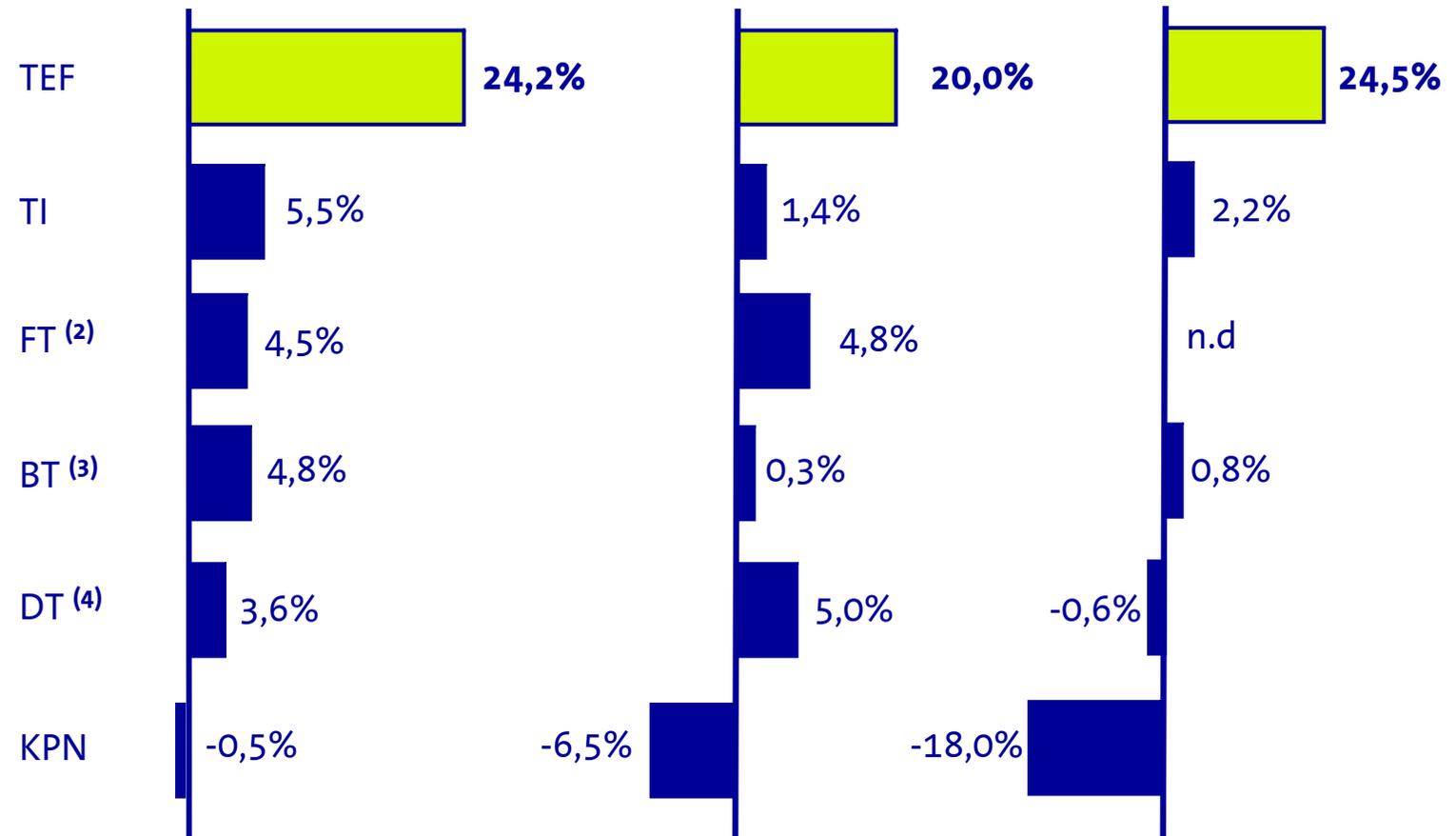
Ene-Sep 05 vs. Ene- Sep 04

Crecimiento de OIBDA⁽¹⁾

Ene-Sep 05 vs. Ene-Sep 04

Crecimiento de OI⁽¹⁾

Ene- Sep 05 vs. Ene- Sep 04



(1) Basado en información publicada por las compañías

(2) EBITDA = margen operativo bruto como ingresos menos aprovisionamientos, gastos por operaciones (netos de resultados operativos) y sueldos y salarios sin incluir planes de pensiones ni remuneraciones en acciones

(3) Resultados a 30 de Septiembre de 2005. EBITDA/EBIT antes de extraordinarios

(4) EBITDA y EBIT ajustado



Conclusiones

TENEMOS ASPIRACIONES AMBICIOSAS ...

- **Crecer en ingresos más rápido** que nuestros comparables
- **Mantener elevados niveles de eficiencia a largo plazo**
- **Alcanzar elevados ratios de conversión a flujos de caja**

...Y LA VISIÓN DE LO QUE NECESITAMOS PARA TRIUNFAR

- **Alcanzar una masa crítica** en nuestros mercados locales
- **Explotar una gestión integrada de las operaciones** para mejorar posicionamiento competitivo y extraer el máximo valor de sinergias
- **Disponer de una cartera de activos diversificada** por negocios y regiones

La Mejor Combinación de Crecimiento y Retorno al Accionista en la Industria ...

... Mediante Apalancamiento en la Escala, un Aspecto de Creciente Relevancia

Telefónica



Visite nuestro website
www.telefonica.es/accionistaseinversores