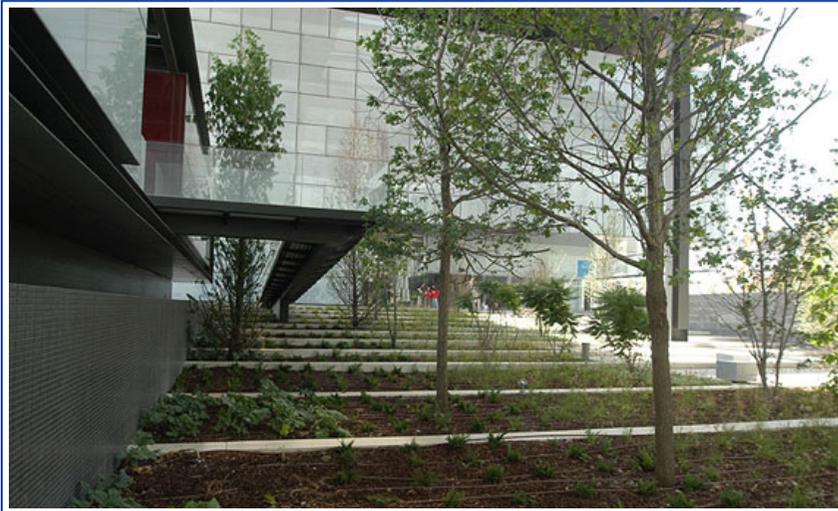


La mejor combinación de crecimiento y retorno al accionista de la industria

Isabel Beltrán España

Relaciones con Inversores, Telefónica, S.A.



Barcelona

23 de octubre de 2006

LA MEJOR COMBINACIÓN DE
CRECIMIENTO Y RETORNO

Telefónica



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

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.



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

Índice

- **01** Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector ...
- **02** ... apoyándose en su Propuesta de Valor a los accionistas...
- **03** ... y en sus elevadas expectativas de crecimiento
- **04** Conclusiones

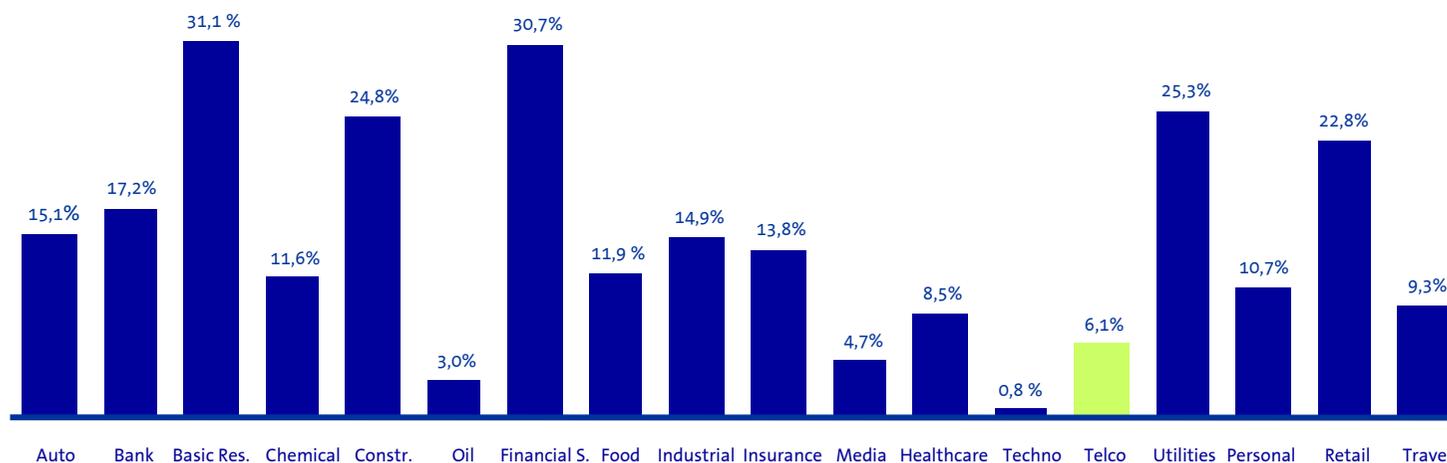


BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

01 El sector de telecomunicaciones europeo no se encuentra entre los sectores con mejor comportamiento en 2006...

Evolución 2006 *. Indices sectoriales DJ Stoxx 600



Nota: Ultimo día de cotización 18/10/06

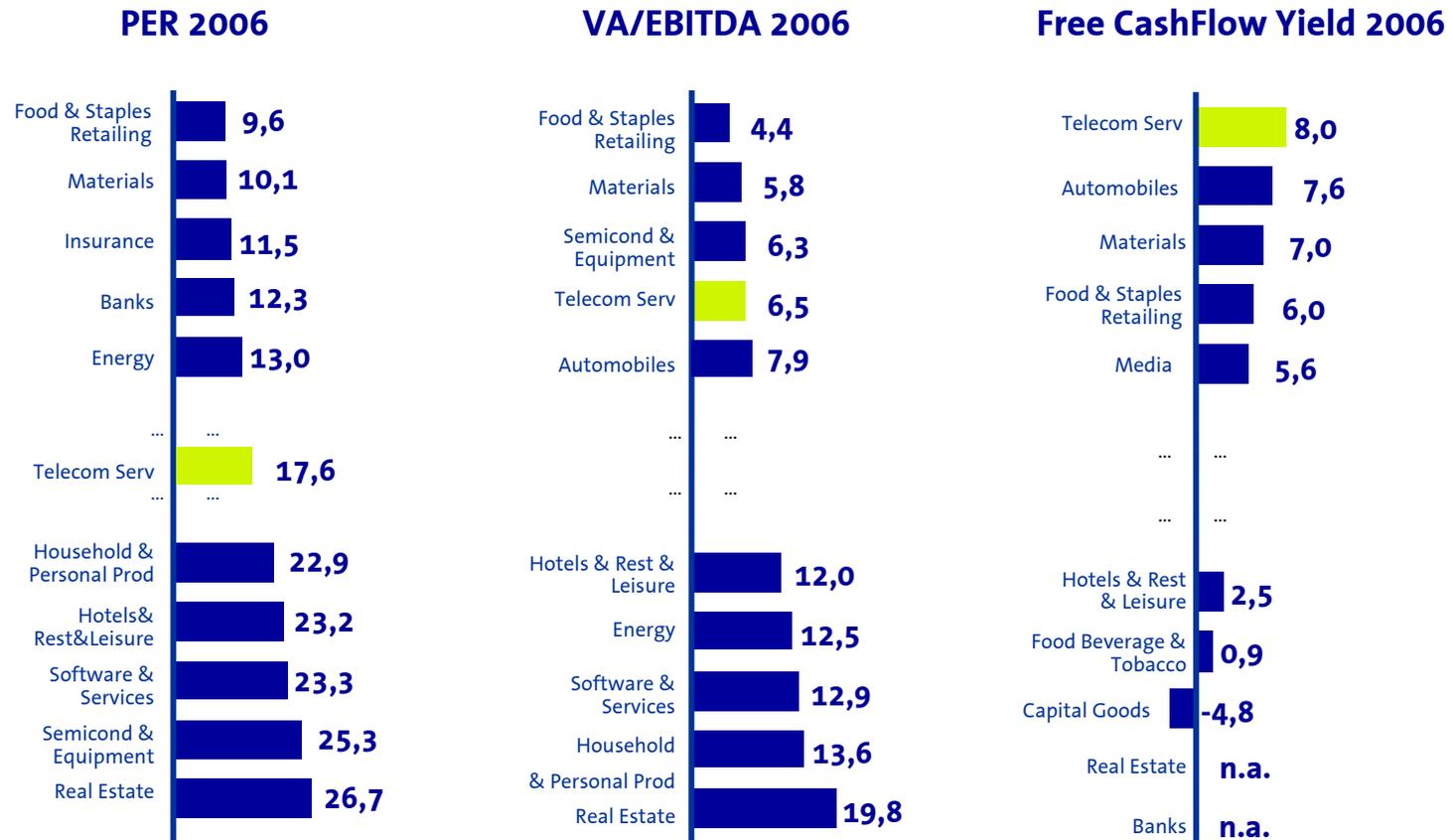


BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

01... aunque en términos relativos presenta una valoración atractiva

Ratios bursátiles sectoriales en Europa. Merrill Lynch



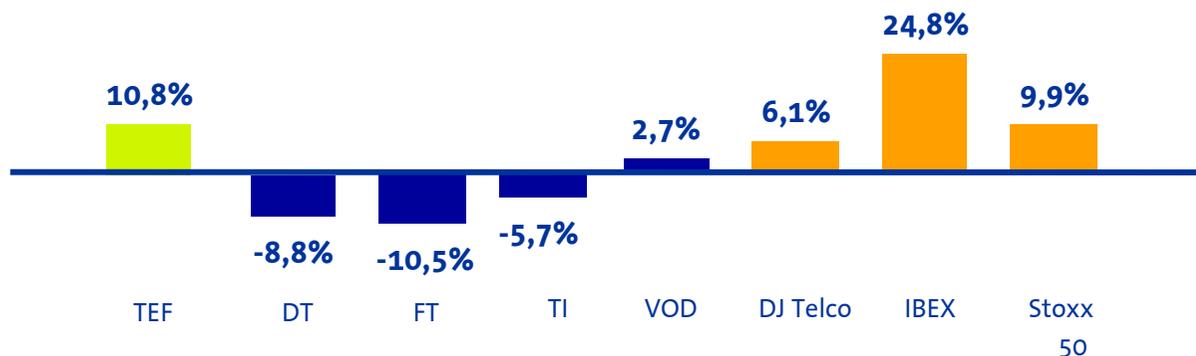
Datos a 13 Octubre 2006



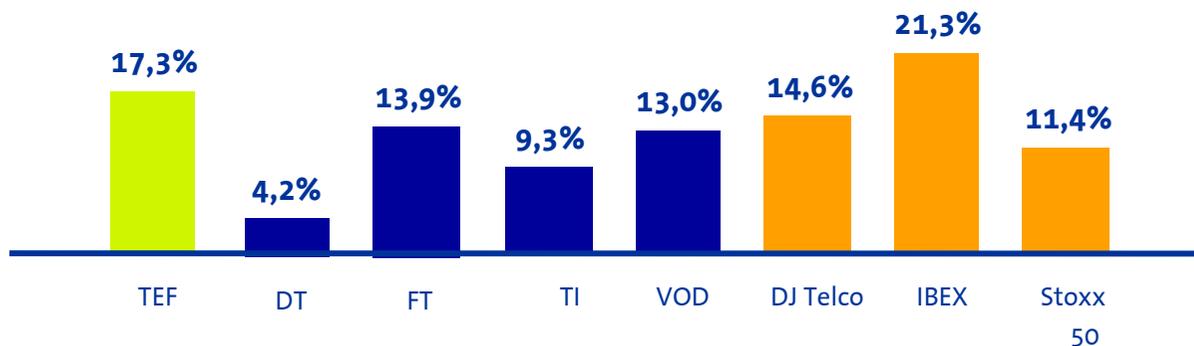
BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

01 Telefónica se ha comportado mejor que sus comparables directos en 2006...

2006 *



Variación desde Conferencia Inversores (Valencia 25/26 Mayo 2006)



Telefonica

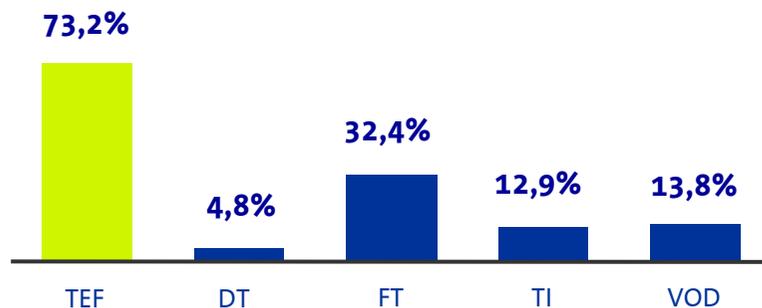


BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

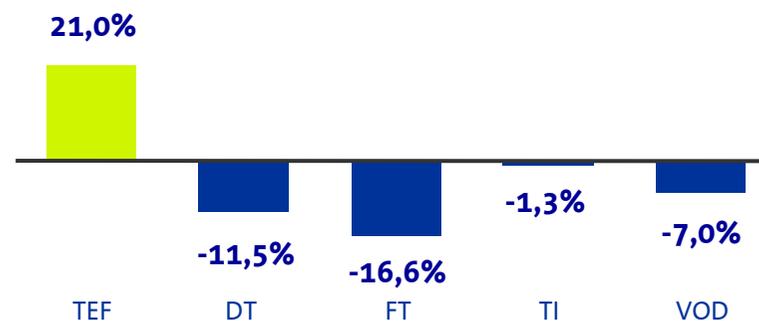
Telefonica

01... y en los últimos años también...

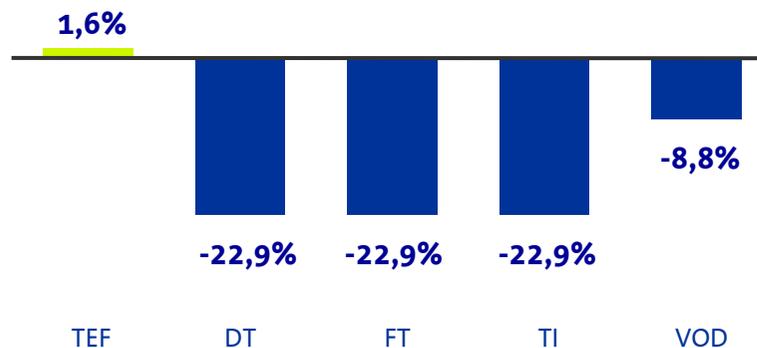
2003 – 18/10/2006



2004 – 18/10/2006



2005 – 18/10/2006





BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

Índice

- 01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector ...
- 02 ... apoyándose en su Propuesta de Valor a los accionistas...
- 03 ... y en sus elevadas expectativas de crecimiento
- 04 Conclusiones



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

02 Telefónica ofrece a sus accionistas una proposición de valor SUPERIOR:

- **El mayor perfil de crecimiento**, muy por encima de compañías comparables
- **La mejor diversificación** por geografías y negocios
- **Enorme potencial de extracción de valor** por escala y gestión integrada
- **Confianza**, siempre cumpliendo objetivos
- **Disciplina financiera** asegurada
- Senda creciente de **retornos al accionista**

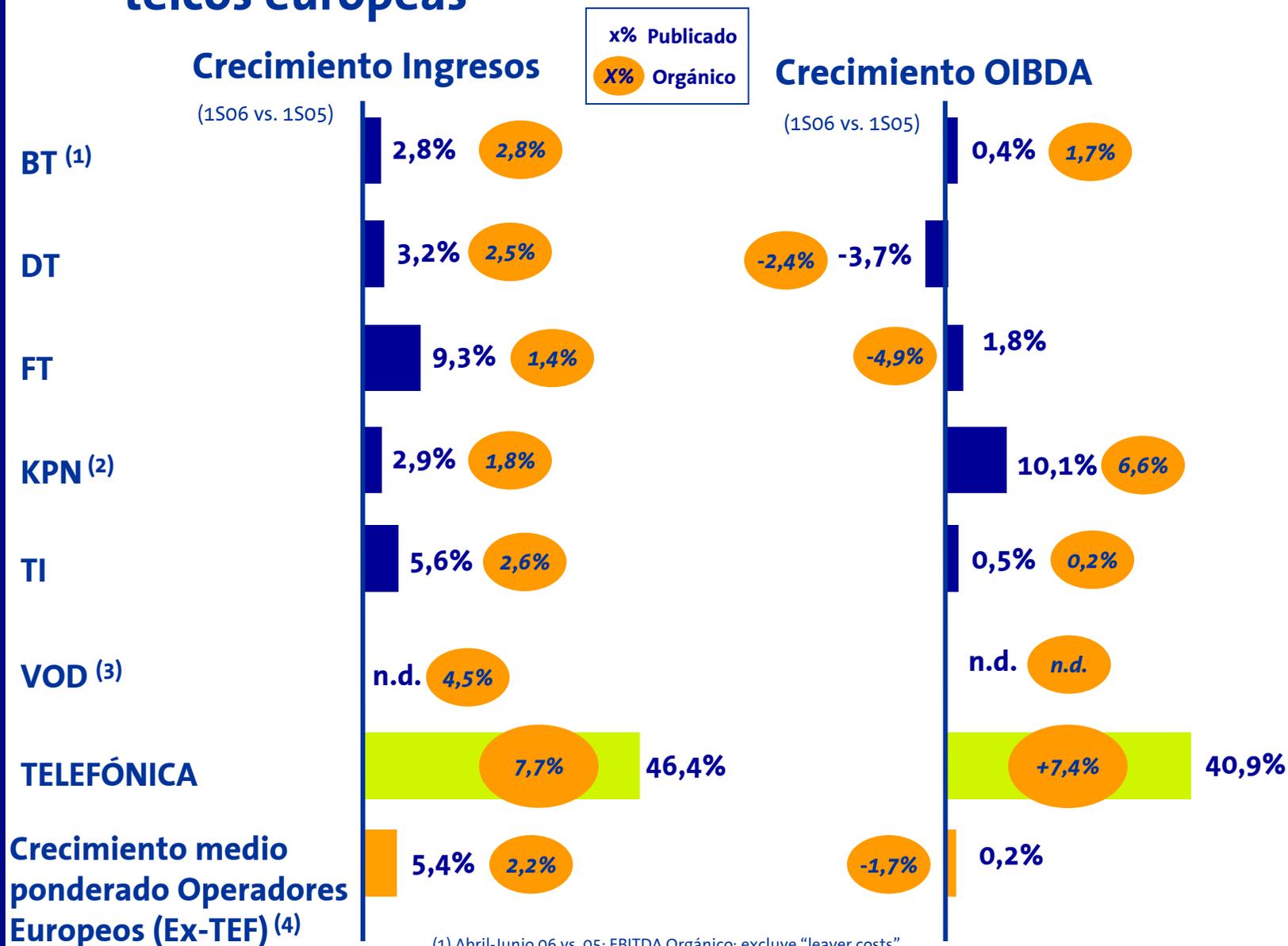
Una compañía de elevado crecimiento y retornos, que **duplicará** ambos, **BPA y dividendo** a 2009



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

Telefonica

02 Telefónica presenta el mayor crecimiento entre las telcos europeas



(1) Abril-Junio 06 vs. 05; EBITDA Orgánico: excluye "leaver costs"

(2) Crecimiento orgánico EBITDA:EBITDA ajustado para comparación con objetivos

(3) Crecimiento ingresos por servicio Abril-Junio 06 vs. 05

(4) No incluye Vodafone; BT incluido sólo 3 meses (Abril-Junio)



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

02 Nuestro perfil de crecimiento diferencial se basa en:

- Crecimiento único de Negocios Latam
- Impulso del crecimiento de O2 en Europa
- Crecimiento de ingresos de los activos en España sin igual en Europa
- Nueva oportunidad por integración global de Cesky Telecom

Telefonica

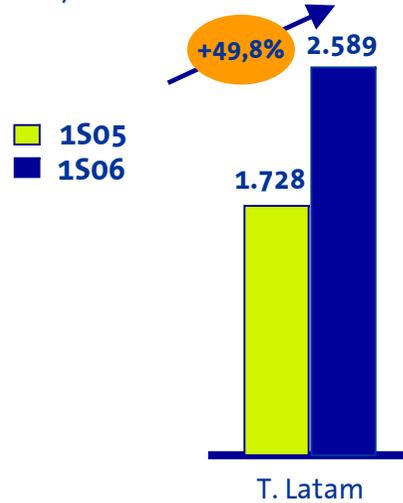


BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

02 Negocios LATAM continúan creciendo a elevado ritmo



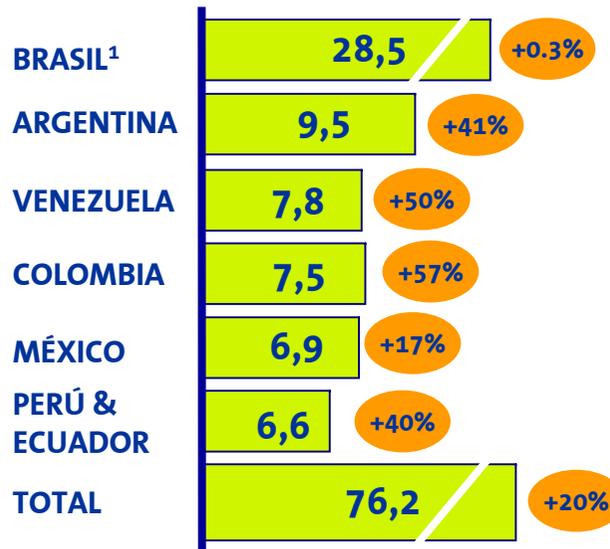
Conexiones Minoristas Internet Banda Ancha Jun-06
(miles)



| | 1S06 vs. 1S05 |
|----------------------|---------------|
| Ingresos Banda Ancha | +23,2% |
| OIBDA | +34,9% |
| OIBDA | +18,7% |



Clientes Celulares Jun-06 (Millones)



| | 1S06 vs. 1S05 |
|-----------------------|---------------|
| Ingresos por Servicio | +26% |
| OIBDA | +27% |
| OIBDA | +44% |

Telefonica



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

02 O2 mantiene el impulso de su crecimiento en Europa

Reino Unido

Ingresos por Servicio
(Millones de £)

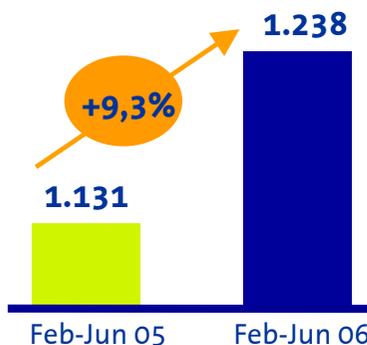


Ganancia neta de 474.000 clientes en 2T06, más que duplicando la de 2T05

OBJETIVO CRECIMIENTO INGRESOS POR SERVICIO REVISADO AL ALZA
DESDE +6%/+9% HASTA +8%/+11%

Alemania

Ingresos por Servicio
(Millones de €)



Margen OIDBA sobre ingresos Feb-Jun 06 del 25,0%

Ganancia neta de 236.000 clientes en 2T06



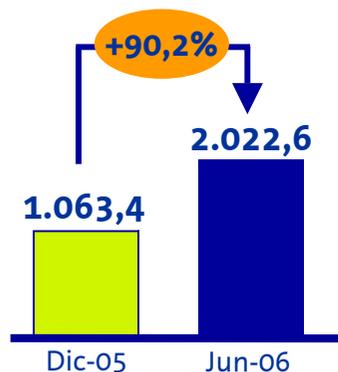


BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

02 Los negocios en España presentan un elevado perfil de crecimiento único en Europa



Dobles y Triples Ofertas
(miles; final del periodo)



| | 1S06 vs. 1S05 |
|-------------|---------------|
| Ingresos | +1,8% |
| Banda Ancha | +33,5% |
| OIBDA | +7,6% |



Ganancia Neta Clientes
(miles)



Portabilidad Numérica
(miles)



| | 1S06 vs. 1S05 |
|-----------------------|---------------|
| Ingresos por Servicio | +2,9% |
| OIBDA | +4,7% |
| | +1,5% |

Telefonica



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

02 La integración de Cesky Telecom representa una nueva oportunidad de crecimiento y rentabilidad

Cientes minoristas Internet & Banda Ancha



Crecimiento de ingresos Banda Ancha del 52,4% en moneda local

Cientes celulares (miles)

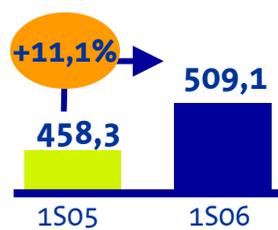


Crecimiento de ingresos Telefonía móvil del 5,0% en moneda local

Ingresos (Millones de €)



OIBDA (Millones de €)



Toma de control de la compañía por Telefónica representa Punto de Inflexión en evolución financiera

Telefonica



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

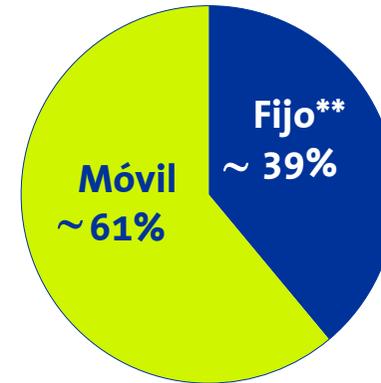
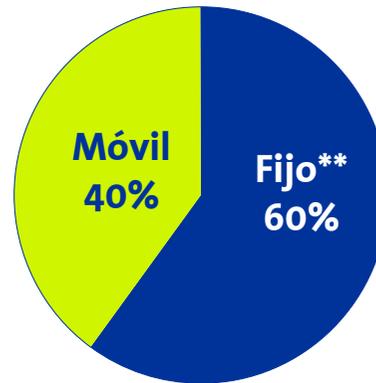
02 Telefónica está bien diversificada por geografías y negocios

FC Operativo*

2005

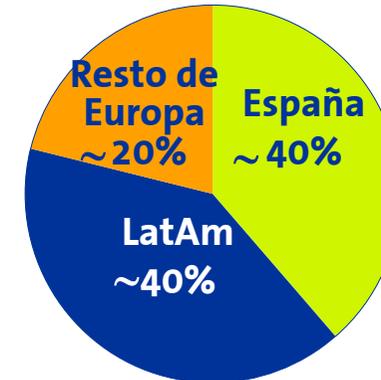
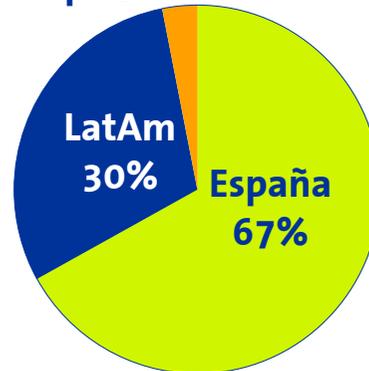
2009E

Por Negocios



Por Geografías

Resto de Europa 3%



- Mayor exposición a negocios en crecimiento
- Incremento del peso de monedas europeas
- Menor dependencia de un único mercado

Telefonica



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

Telefonica

02 Telefónica siempre ha cumplido sus objetivos

OBJETIVOS ANUNCIADOS

RESULTADOS PUBLICADOS *

| | | | | |
|-------------|----------------------|--|-------|-------------------------------------|
| 2003 | Crecimiento INGRESOS | 5% / 8% | 6,0% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento EBITDA | 6% / 9% | 12,5% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento EBIT | 18% / 21 % | 29,7% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 2004 | Crecimiento INGRESOS | 7% / 10% | 8,6% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento EBITDA | 5% / 7% | 6.0% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento EBIT | 15% / 18 % | 15,5% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| 2005 | Crecimiento INGRESOS | 12% / 15% ^{REVISADO} → >15% _{AL ALZA} | 17,2% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento OIBDA | 10% / 13% | 12,3% | <input checked="" type="checkbox"/> |
| | Crecimiento OI | 12% / 18 % | 16,1% | <input checked="" type="checkbox"/> |

UNA COMPAÑÍA DE CONFIANZA



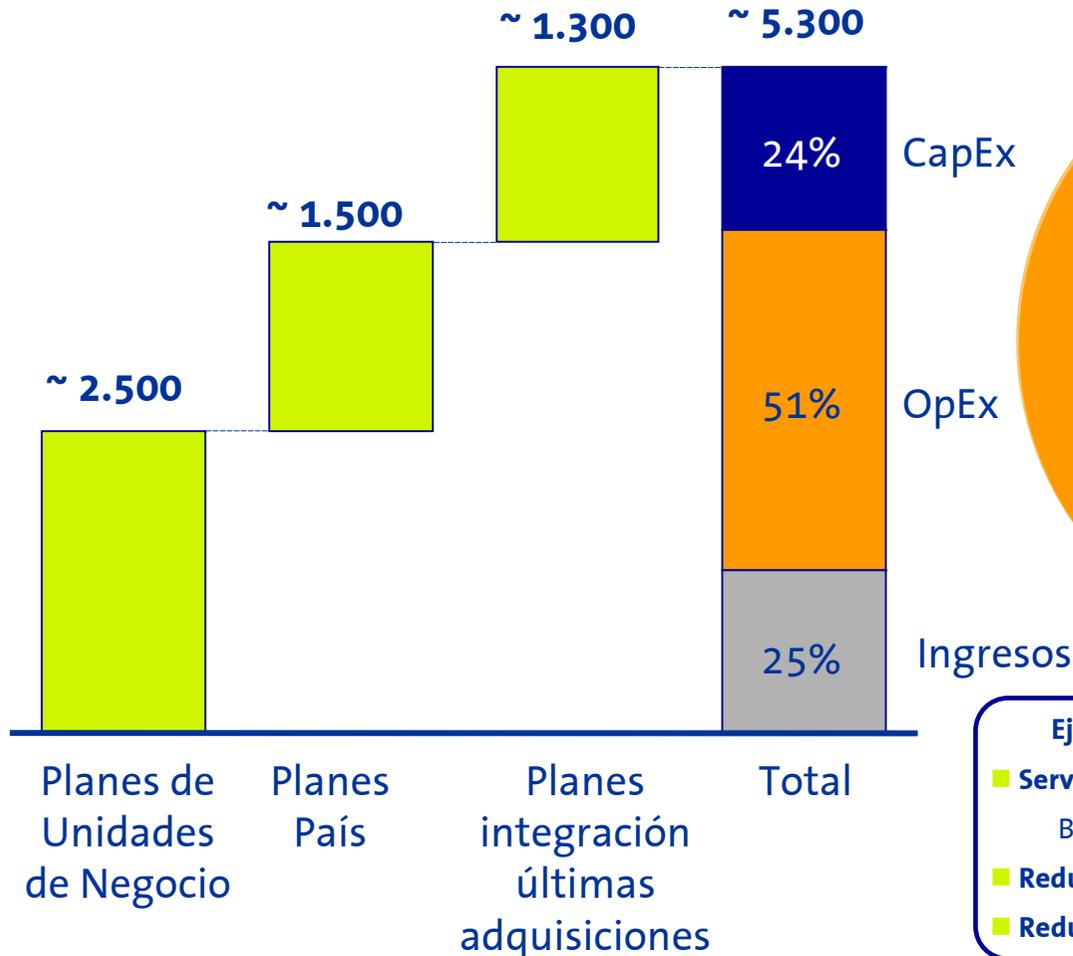
BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

Telefonica

02 Un compromiso de gestión integrada para la generación de 5.300 millones de euros de flujo de caja operativo

ESTIMACIÓN

Flujo de Caja Operativo (OIBDA-CAPEX) 2006-2009
(Millones de Euros)



La nueva organización por geografías agilizará la consecución de los objetivos mientras mantenemos la prioridad en la consecución de resultados

- Ej. CENTRO DE EXCELENCIA DE IMAGENIO
- Servicio exportado a otras geografías
Brasil, Chile, República Checa
 - Reducción del Time-To-Market de 12 meses
 - Reducción inicial del Churn superior a 2 p.p.



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

02 Telefónica mantiene su compromiso de disciplina financiera...

COMPROMISO DE ALCANZAR OBJETIVOS MUY ESPECÍFICOS EN EL PERIODO 2006-2007

**Desapalancamiento
para regenerar
fortaleza financiera**



**Congelación
de
adquisiciones**

- BBB+/Baa1 como rating mínimo
- Deuda neta + Compromisos financieros por debajo de 2,5x OIBDA a corto plazo (2,8x a Junio-06)
- Programa de desinversiones en curso
- Menos de 1.500 M€ de inversiones financieras netas en el acumulado 2006-2007
- No emisión de nuevas acciones

* Excluyendo venta TPI



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

02 ... y de retorno al accionista...

Un nuevo paquete de remuneración a largo plazo más atractivo y competitivo

Dividendos

Ambición de duplicar el dividendo por acción de 2005 (0,50 €) en 2009, en línea con el objetivo de crecimiento de BPA 05-09.

- Propuesto al Consejo de Administración un incremento del dividendo del ejercicio fiscal 2006 desde 0,50 € hasta 0,60 €, a pagarse en dos tramos, 0,30 € en nov-06 y 0,30 € en 1S07.



**Programa de
Recompra de
Acciones**

- El programa de recompra de acciones restante (2.700 Mill. €) se completará. Las acciones se cancelarán.



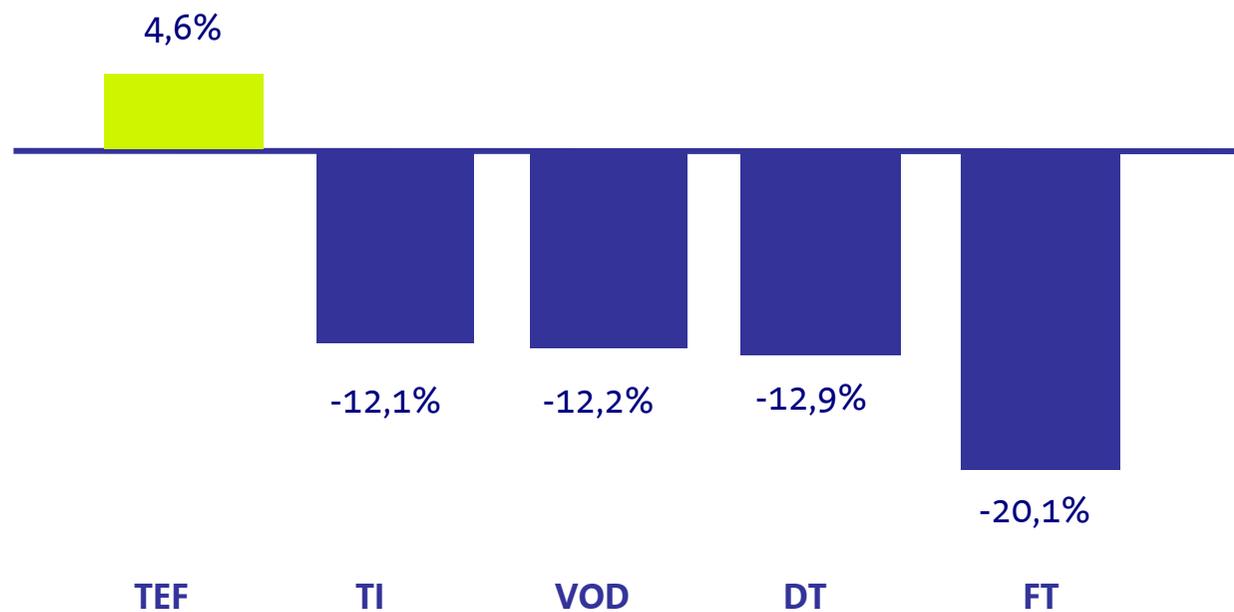
BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

02

... como ya venimos demostrando en los últimos tiempos

**RENTABILIDAD TOTAL AL ACCIONISTA
ULTIMOS 12 MESES (30/09/05-30/09/06)**



Fuente: Bloomberg



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

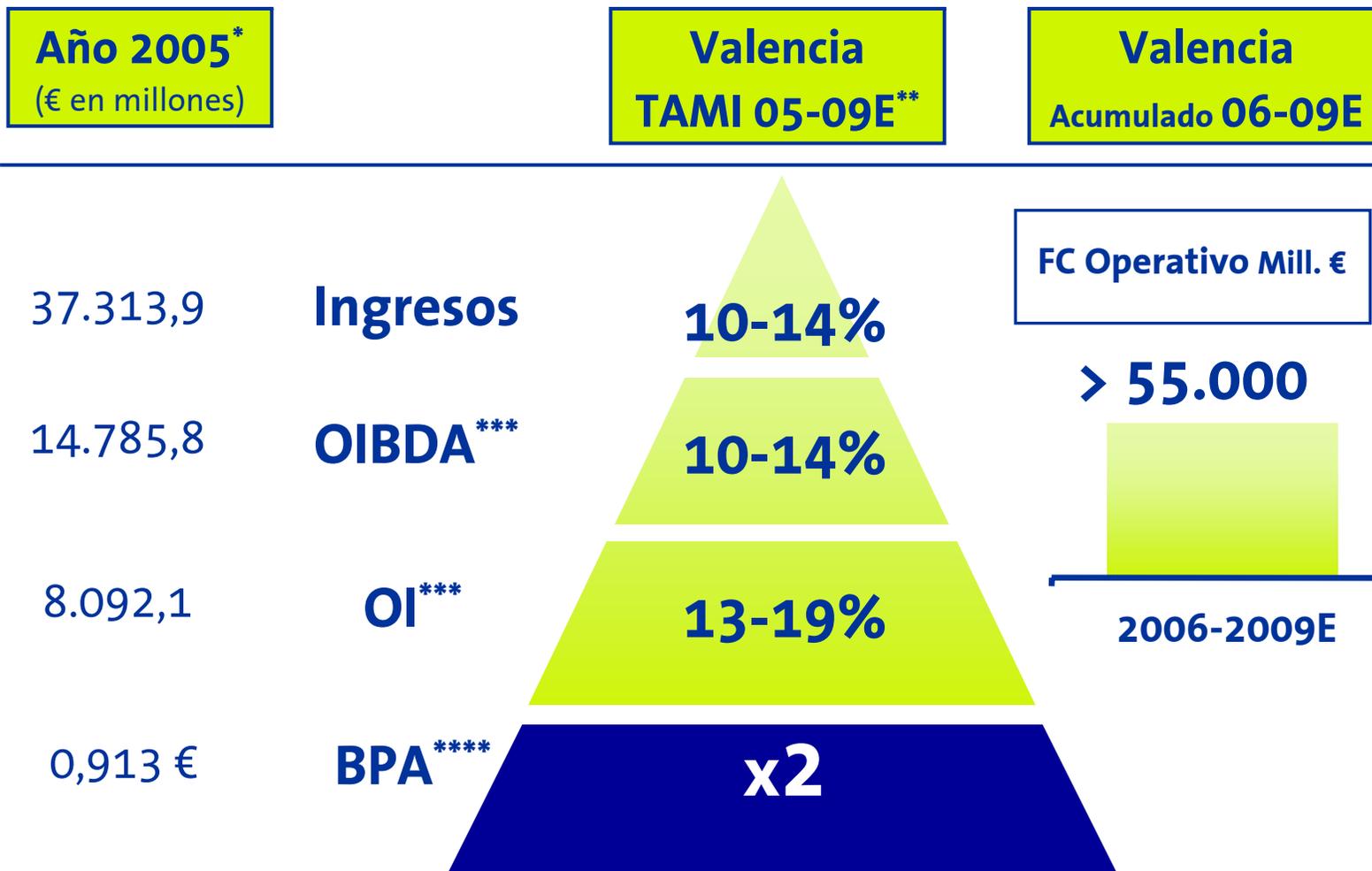
Índice

- **01** Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector ...
- **02** ... apoyándose en su Propuesta de Valor a los accionistas...
- **03** ... y en sus elevadas expectativas de crecimiento
- **04** Conclusiones



BORSADINER
Barcelona, 26 de octubre de 2006

03 Telefónica se ha fijado unos ambiciosos objetivos de crecimiento ...



TAMI: Tasa Acumulada Media Interanual.

*Números base publicados calculados con tipos medio de cambio para el periodo e incluyendo 6 meses de Český Telecom (consolidado empezando en julio 2005). Excluye TPI.

** Objetivos TAMI 2005-2009E asume tipos de cambio constantes a 2005. Todos los datos excluyen variaciones en consolidación otros que Český Telecom (incluido desde julio 2005), O2 (desde febrero 2006) y Colombia Telecom (desde Mayo 2006).

*** Para el cálculo de los objetivos, OIBDA y OI excluyen otros ingresos/gastos excepcionales no previsibles en 2005-2009. Reestructuraciones de plantilla y Programa Inmobiliario están incluidos como ingresos/gastos operativos. Con objeto de la comparación, otros ingresos/gastos excepcionales registrados en 2005 son también eliminados de los datos publicados. La asignación del fondo de comercio procedente de la adquisición de Colombia Telecom no se ha considerado en el cálculo del objetivo de OI.

**** BPA Publicado: perímetro y moneda constantes a 2005. No considera resultados extraordinarios en 2009. No incluye cancelación de acciones salvo programa recompra de acciones en curso.



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

03 ... que sitúan a la Compañía como claro referente en el sector

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE OPERADORAS DEL SECTOR

| | INGRESOS | | OIBDA | |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | % var. 06-05 | TAMI 05-08 | % var. 06-05 | TAMI 05-08 |
| BT | 2,4% | 0,4% | 1,1% | -1,0% |
| DT | 3,2% | 0,9% | -4,7% | -1,1% |
| FT | 7,1% | 2,1% | 3,8% | 1,1% |
| TI | 3,7% | 1,5% | 3,8% | 2,0% |
| VOD | 7,3% | 4,4% | 1,1% | 2,3% |
| KPN | 0,4% | 0,5% | 2,5% | -0,1% |
| TEF | 40,4% | 12,5% | 29,2% | 10,9% |

Fuente: Merrill Lynch. Septiembre 2006. TAMI corresponde a Tasa Acumulada Media Interanual



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

Índice

- **01 Telefónica se comporta mejor que sus Comparables en un año negativo para el Sector ...**
- **02 ... apoyándose en su Propuesta de Valor a los accionistas...**
- **03 ... y en sus elevadas expectativas de crecimiento**
- **04 Conclusiones**



BORSADINER
Barcelona, 26 de
octubre de 2006

Telefonica

04 Nuestra propuesta de valor a los accionistas está fundamentada en

- El mayor perfil de crecimiento, superior al de comparables
- La mejor diversificación, por geografías y negocios
- Enorme potencial de extracción de valor por escala y gestión integrada
- Confianza, siempre cumpliendo objetivos
- Disciplina financiera asegurada
- Senda creciente de retornos al accionista

Telefonica

**LA MEJOR COMBINACIÓN DE CRECIMIENTO Y RETORNO
AL ACCIONISTA DE LA INDUSTRIA**

Telefonica
