

# Convertimos el crecimiento orgánico en mayor valor para el accionista

Isabel Beltrán España

Telefónica S.A.

15 de noviembre de 2007



# 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, 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.

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. 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 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.

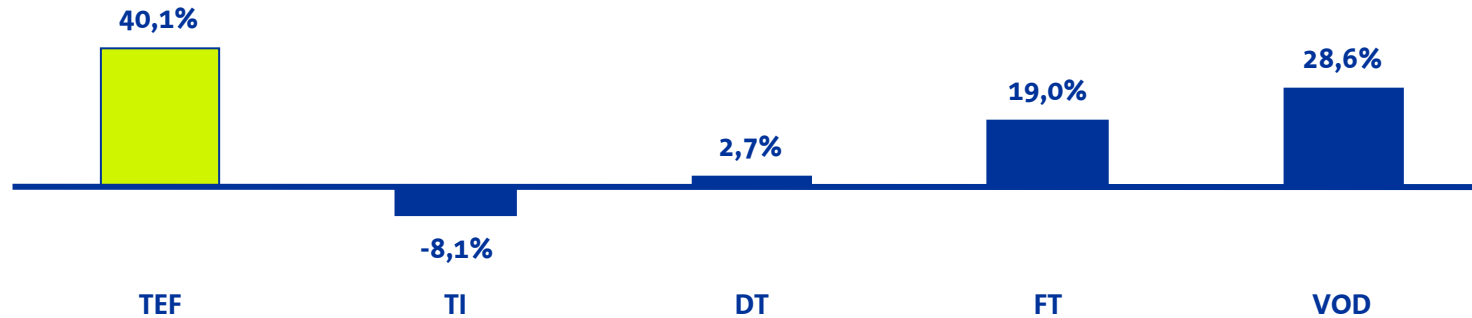
Este documento contiene información financiera elaborada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Se trata de una información no auditada, por lo que no se trata de una información definitiva, que podría verse modificada en el futuro.

# Índice

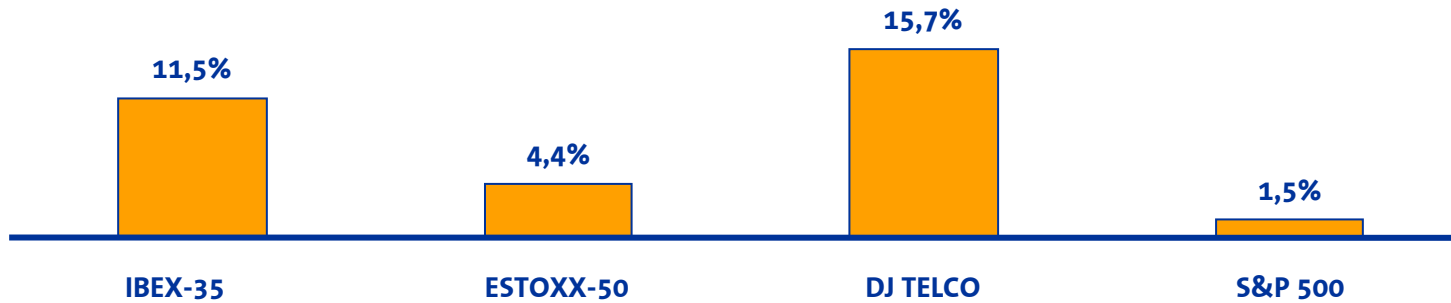
- 01 Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 Tenemos unas perspectivas de futuro muy positivas**
- 03 Y los resultados del tercer trimestre 2007 demuestran que vamos en la senda correcta**
- 04 Conclusiones**

# 01 En 2007 Telefónica se comporta mejor en bolsa que sus comparables ...

Variación en 2007 de las principales operadoras europeas (hasta 12/11/07)



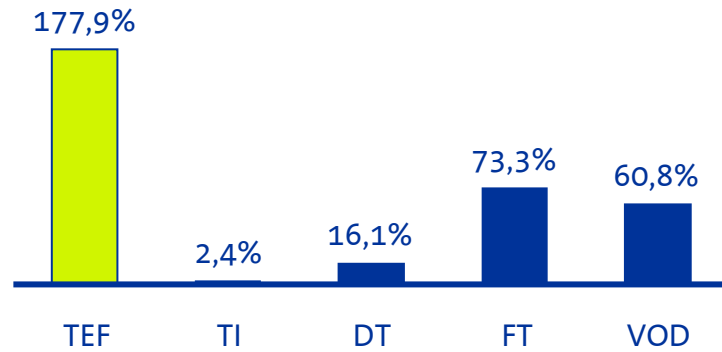
Variación en 2007 de los principales índices bursátiles (hasta 12/11/07)



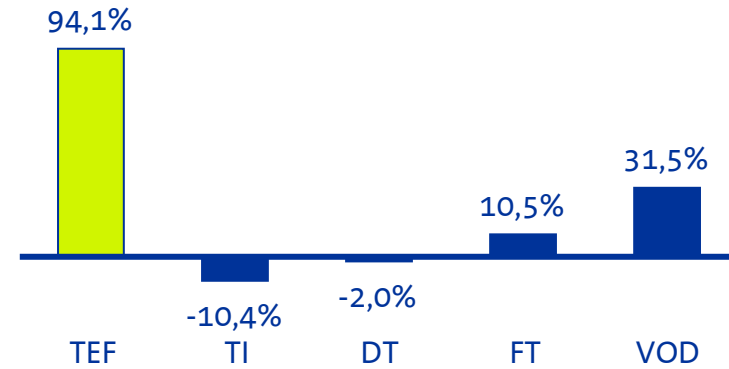
Fuente: Bloomberg

# 01 ... al igual que en años anteriores ...

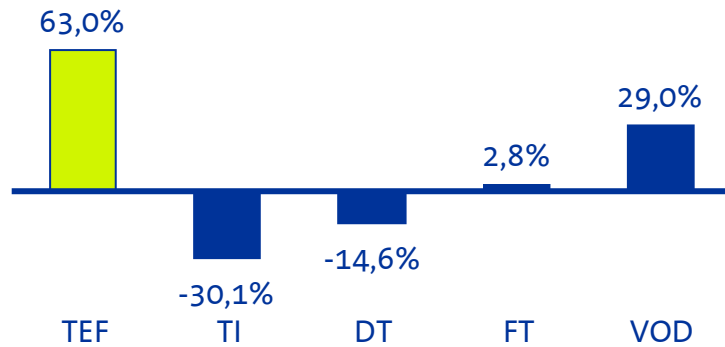
2003 - 12/Nov/07



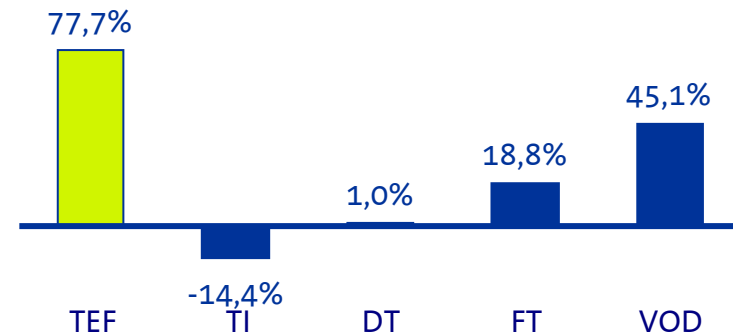
2004 - 12/Nov/07



2005 - 12/Nov/07



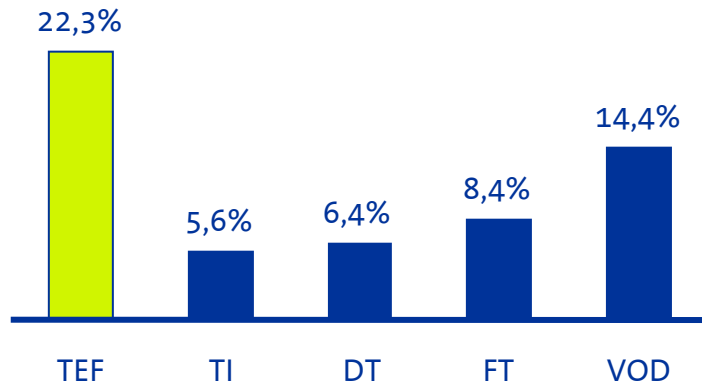
2006 - 12/Nov/07



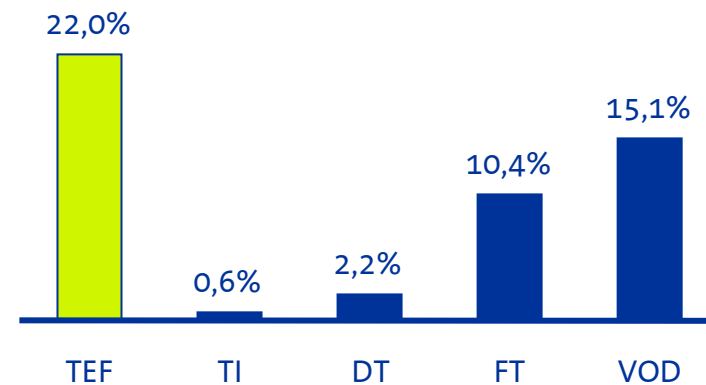
Fuente: Bloomberg

# 01 ... con una rentabilidad total al accionista superior a sus homólogos europeos ...

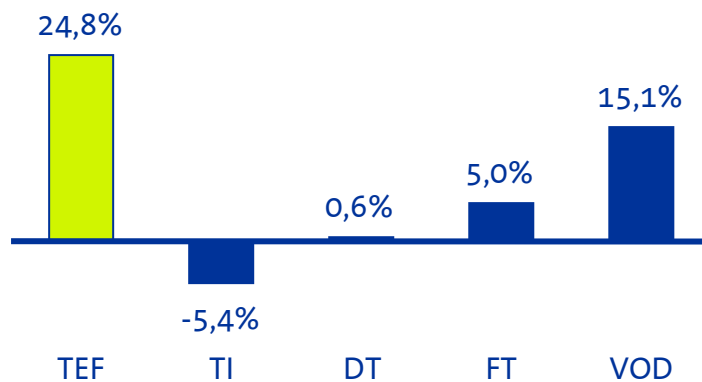
Sep 03 - Sep 07 (Tasa anual equivalente)



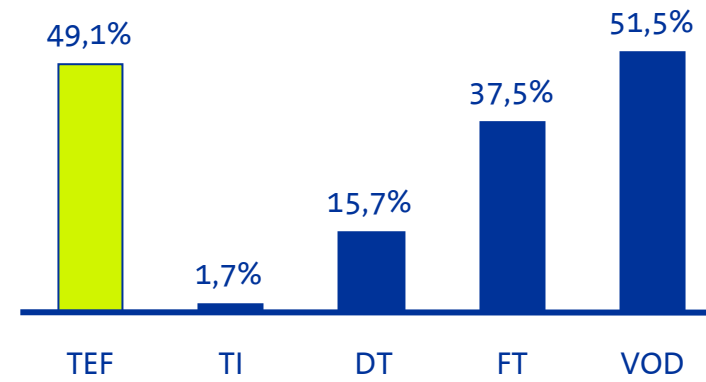
Sep 04 - Sep 07 (Tasa anual equivalente)



Sep 05 - Sep 07 (Tasa anual equivalente)



Sep 06 - Sep 07 (Tasa anual equivalente)



Fuente: Bloomberg

# Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Tenemos unas perspectivas de futuro muy positivas**
- 03 **Y los resultados del tercer trimestre 2007 demuestran que vamos en la senda correcta**
- 04 **Conclusiones**

## 02 La mejor Telefónica de la historia ...

- Un operador integrado líder en el sector de telecomunicaciones
- Un historial único de **crecimiento orgánico**
- La escala y diversidad adecuada para unos resultados de negocio excepcionales



**Una compañía fiable**

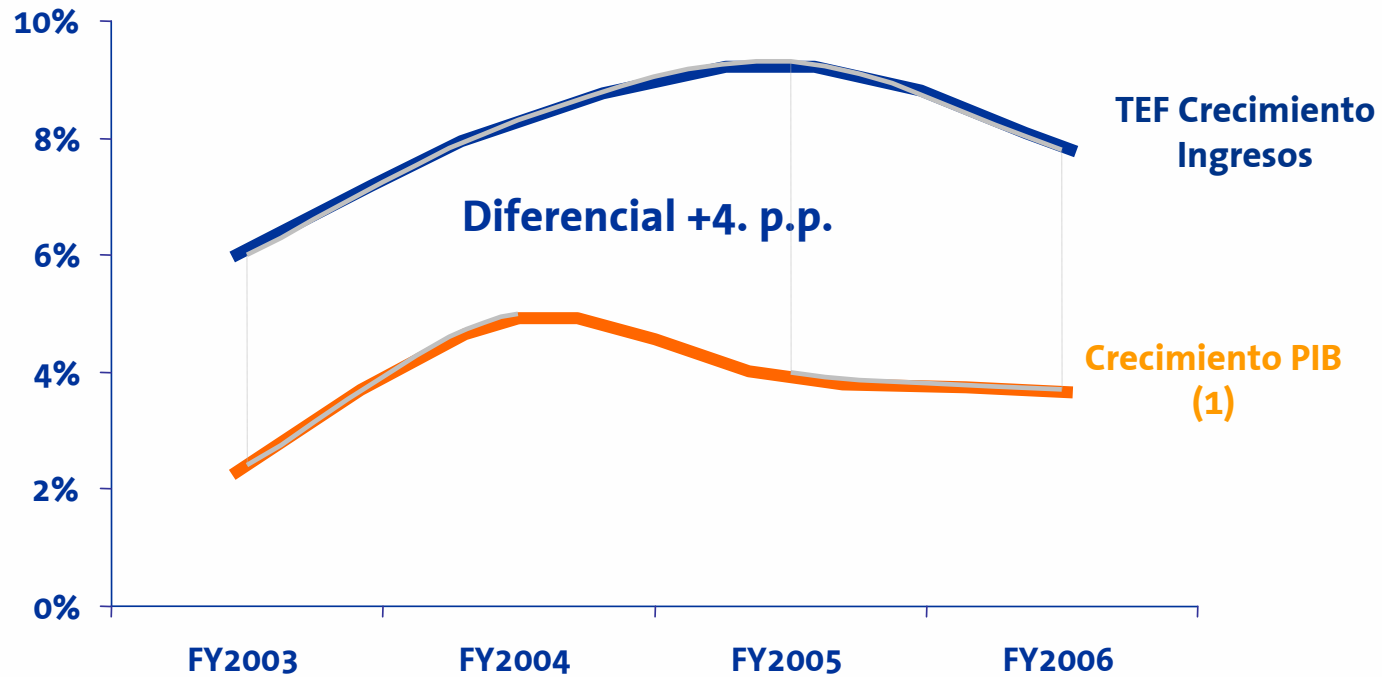


**Un valor de crecimiento en una industria prometedora**



## 02 ... en el futuro, el crecimiento orgánico de Telefónica continuará siendo superior al crecimiento macroeconómico ...

### Crecimiento orgánico de los ingresos de Telefónica vs. crecimiento del PIB real en los países donde operamos



(1) Fuente: FMI, World Economic Outlook Database, Abril 2007

## 02 ... aprovechando oportunidades de crecimiento en todos nuestros negocios. En Telefónica España: excelentes resultados sostenibles en el largo plazo ...

¿Es todavía el mercado español de telecom un mercado de crecimiento?

Ingresos objetivo del mercado telecom<sup>1</sup> (MM €)



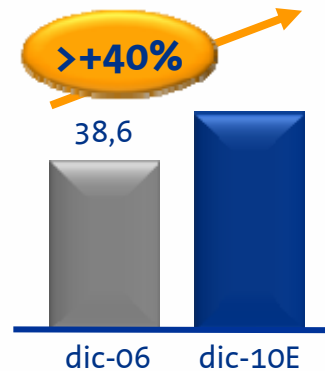
- Entre 8.000-9.000 millones de incremento de ingresos en el mercado<sup>1</sup> objetivo telecom español entre 2006-2010E
- Adopción masiva de BA fija y móvil
- Oportunidades de negocio más allá de la conectividad
- Síntomas reales de despegue de los servicios de datos móviles
- Elevada demanda de soluciones TIC de empresas y PYMES

(1) Mercado objetivo: telefonía, BA, TV pago, áreas TI objetivo, publicidad online, contenidos online y hogar digital  
Fuente: Telefónica

# 02 ... en Telefónica O2 Europa: continuamos fortaleciendo nuestra posición ...

¿Continúa el momentum en Telefónica O2 Europa?

Accesos Telefónica O2 Europa (Millones)



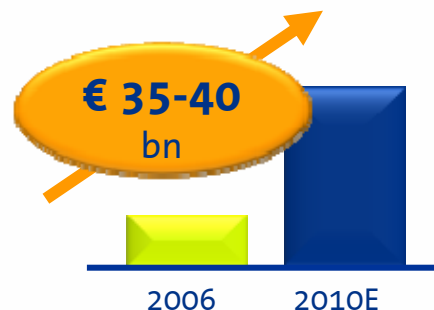
## TELEFÓNICA O2 EUROPA:

- Convertirse en operador integrado y explotar las oportunidades de venta cruzada
- **UK:** Continuar creciendo por encima del mercado
- **Alemania:** invertir a largo plazo para aumentar la tasa de crecimiento
- **República Checa:** Mantener cuota de mercado y aprovechar las ofertas integradas

## 02 ... y en Telefónica Latinoamérica: el principal motor de crecimiento ...

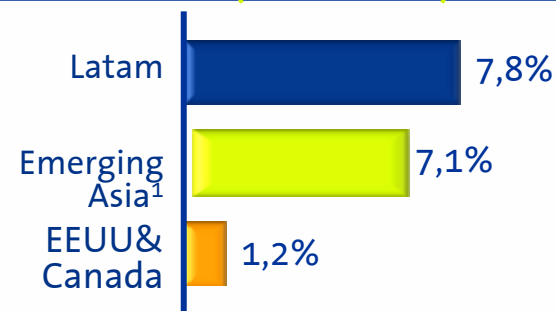
¿Siguen existiendo altas perspectivas de crecimiento para los mercados latino americanos?

### Mercado telecom en Latinoamérica



Fuente: Telefónica

### Proyección de mercado telecom (CAGR 06-10E)



Fuente: IDC  
(1) Excluye Japón, Corea, Hong Kong, Singapur & Taiwan

¿Perspectivas macroeconómicas positivas y sostenibles para mejorar los indicadores socioeconómicos?

### Una región de crecimiento rentable y con la confianza de los inversores

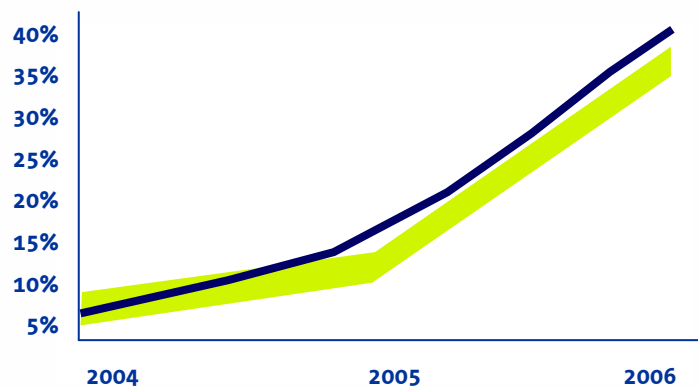
- Crecimiento simultaneo de los 7 principales países
- >75% del PIB de Latinoamérica en países con expectativas de “investment grade” en 2010
- Mayor poder adquisitivo gracias al crecimiento de la clase media (15 millones de nuevos hogares de clase media en el periodo 2006-2010E)

## 02 ... cumpliendo los objetivos adquiridos con el mercado hace un año y medio ...

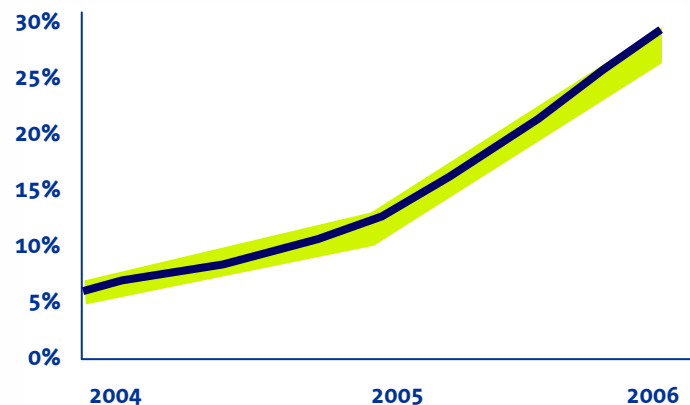


# 02 ... con resultados que año tras año baten las expectativas de los analistas ...

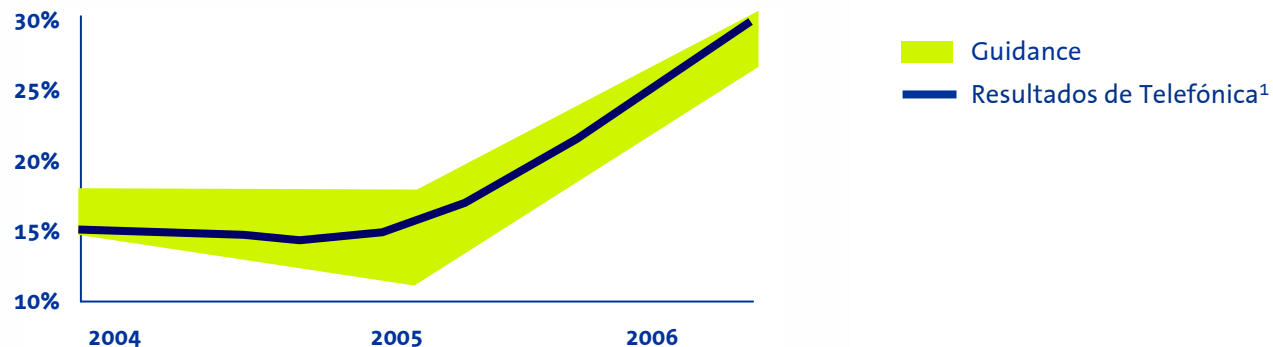
## CRECIMIENTO DE INGRESOS



## CRECIMIENTO DE OIBDA



## CRECIMIENTO DE RESULTADO OPERATIVO



(1) Según criterios de Guidance

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

**PRIMERA  
PRIORIDAD**

**Remuneración  
al accionista**

- 2008E DPA de 1 Euro (\*)
- Recompra de acciones a considerar según estas prioridades

**¡ Revisado  
al alza !**

**SEGUNDA  
PRIORIDAD**

**Endeudamiento**

- Deuda Neta + Compromisos de caja:  
**2,0 – 2,5 x OIBDA**

**TERCERA  
PRIORIDAD**

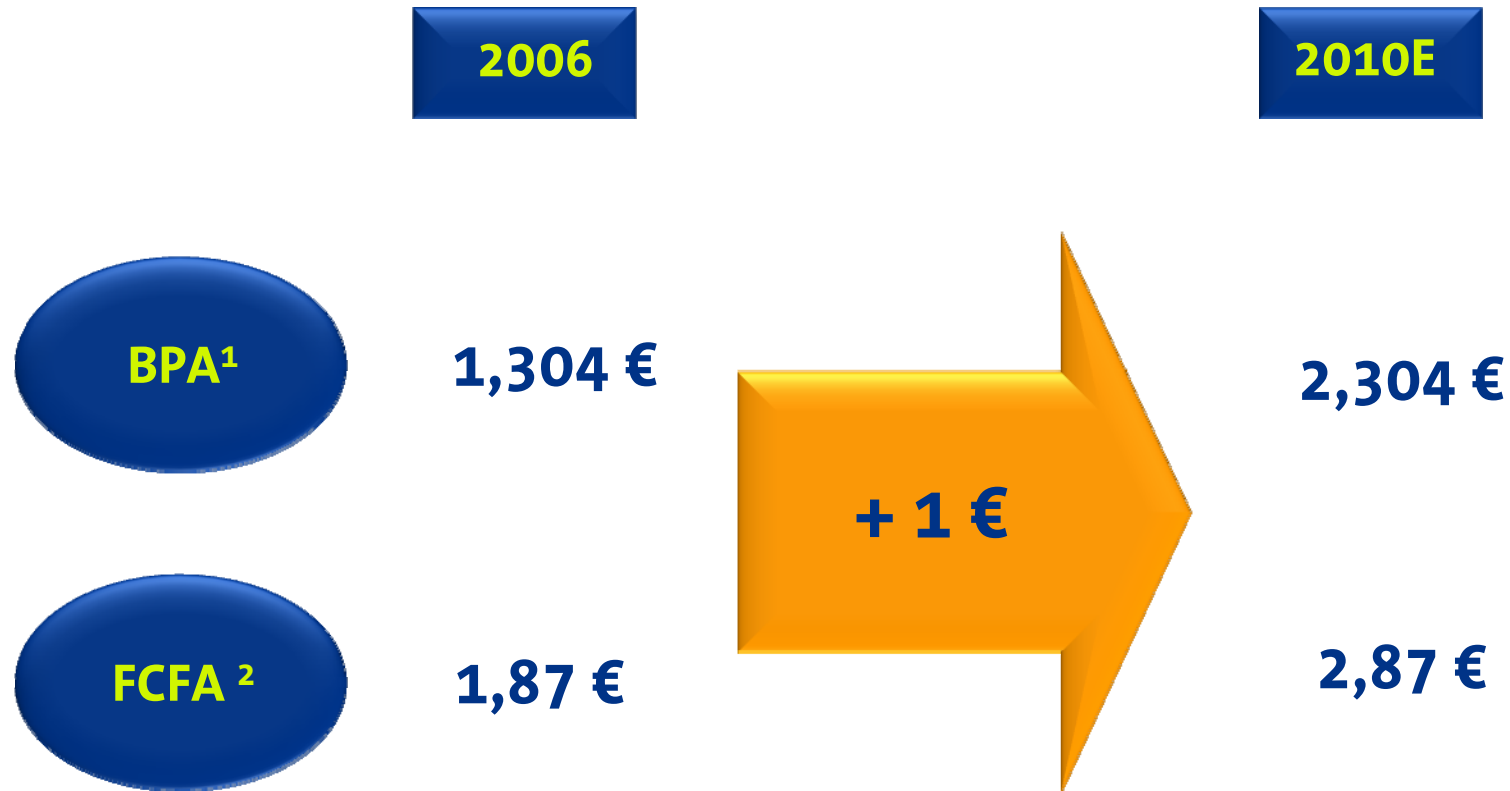
**M&A  
Selectivas**

- Sólo para impulsar el crecimiento en los mercados actuales

**El exceso de FCF se utilizará una vez haya sido generado y siguiendo estas prioridades**

(\*) Año fiscal 2008E, a pagar en el segundo semestre de 2008 y primer semestre de 2009

## 02 ... y revisando e incluso mejorando nuestros compromisos anteriores ...



(1) BPA publicado

(2) FCF disponible para remunerar a los accionistas de Telefonica, proteger los índices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica.



## 02 ... con unos objetivos financieros a largo plazo, que consolidan nuestro fuerte crecimiento

(Millones euros)	TELEFÓNICA		
	FY2006 <sup>(1)</sup>	FY2006 (Aj) <sup>(2)</sup>	CAGR 06-10E <sup>(3)</sup>
<b>INGRESOS</b>	52.901	51.298	<b>+5%/+8 %</b>
<b>OIBDA</b>	19.126	18.688	<b>+7%/+11 %</b>
<b>RDO. OPERATIVO</b>	9.421	9.098	<b>+16%/+20 %</b>

(1) Los resultados base de 2006 incluyen once meses de grupo O2 (consolidado desde febrero 2006), ocho meses de Telefónica Telecom (consolidado desde mayo 06), seis meses de Iberbanda (consolidado desde julio 2006) y tres meses de pérdidas en la start-up de Eslovaquia.





(2) En términos de cálculo de Guidance, los resultados de Airwave y Endemol están excluidos de la base 2006. OIBDA y OI excluye otros ingresos/ gastos no previsibles en 2007E-2010E. Con el fin de hacerlo comparable, los ingresos/ gastos no previsibles de 2006 han sido también descontados de los datos reportados. El CapEx excluye las inversiones relacionadas con el plan de eficiencia inmobiliaria

(3) CAGR 06-10E el Guidance asume tipos de cambio constantes 2006. Todas las cifras excluyen cambios en el perímetro de consolidación aparte de la adquisición de Telemig (50% a través de la participación de TEF en Vivo), TVA y Deltax (República Checa)

## Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Tenemos unas perspectivas de futuro muy positivas**
- 03 Y los resultados del tercer trimestre 2007 demuestran que vamos en la senda correcta**
- 04 **Conclusiones**

# 03 9M07 Resultados consolidados: Fuerte crecimiento orgánico ...

Millones euros (Variación interanual)	9M07 2007	9M06 2006	% Var. 9M07/9M06		% Var. 9M07/9M06 orgánica <sup>1</sup>
<b>Ingresos</b>	42.014	38.704	<b>+8,6%</b>		<b>+7,6%</b>
<b>Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)</b>	18.248	14.654	<b>+24,5%</b>		<b>+6,8%</b>
<b>Resultado Operativo (OI)</b>	11.263	7.460	<b>+51,0%</b>		<b>+19,2%</b>
<b>Resultado Neto</b>	7.848	5.198	<b>+51,0%</b>		
<b>Flujo de Caja Operativo (OIBDA-CapEx)</b>	13.221	9.587	<b>+37,9%</b>		<b>+12,1%</b>

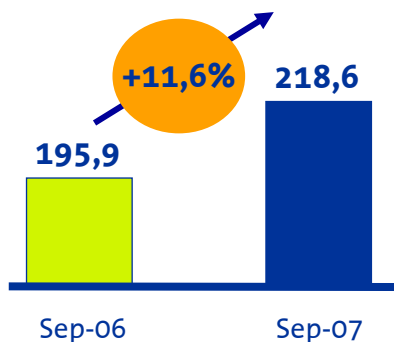
- El impacto negativo de los tipos de cambio resta sólo 1 p.p. al crecimiento de las principales métricas financieras

Nota: TPI aparece recogido en Resultados de Operaciones en discontinuación en 2006, tras aceptar Telefónica la oferta de Yell por la compañía el pasado 4 de julio de 2006. Las cifras presentadas recogen la Asignación del Precio de Adquisición de O2 desde febrero de 2006.

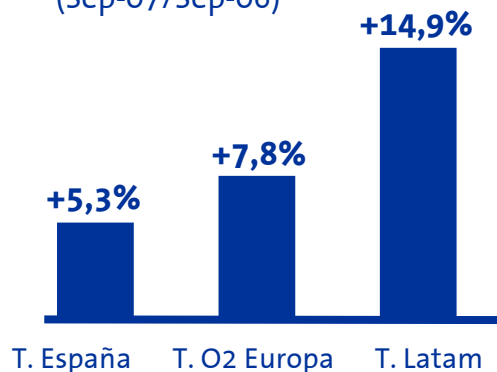
(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación del Grupo O2, Telefónica Telecom e Iberbanda en enero-septiembre 2006. Excluye la consolidación de Telefónica O2 Eslovaquia en enero-septiembre 2007, la consolidación de Airwave en abril-septiembre 2006 y la consolidación de Endemol en julio-septiembre 2006. El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) y el Resultado Operativo (OI) excluyen las plusvalías de Airwave y Endemol.

# 03 ... soportado en el crecimiento de nuestra base de clientes y en la diversificación ...

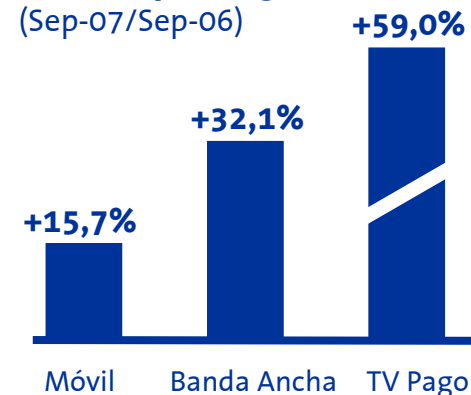
**Accesos**  
(millones)



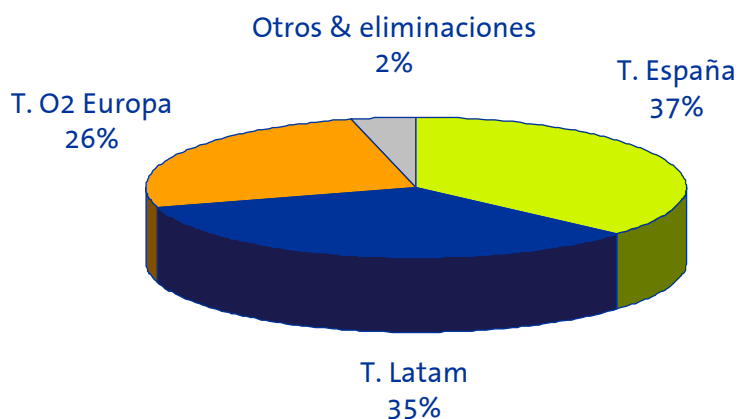
**Accesos por regiones**  
(Sep-07/Sep-06)



**Accesos por negocio**  
(Sep-07/Sep-06)

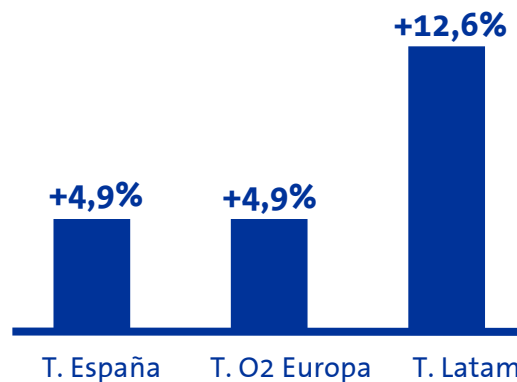


**9M07 Desglose Ingresos**



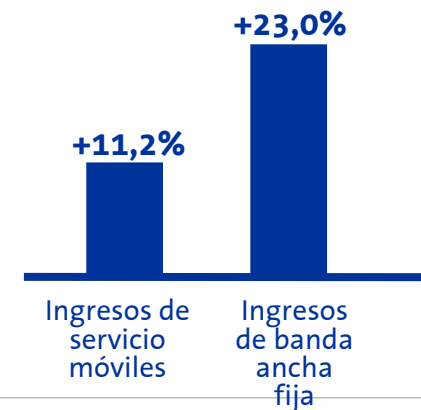
**9M07 Crecimiento de Ingresos por Regiones**

(Crecimiento Orgánico <sup>1</sup> interanual)



**9M07 Crecimiento de Ingresos por Negocios**

(Crecimiento Orgánico <sup>1</sup> interanual)



(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación del Grupo O2, Telefónica Telecom e Iberbanda en enero-septiembre 2006. Excluye la consolidación de Telefónica O2 Eslovaquia en enero-septiembre 2007, la consolidación de Airwave en abril-septiembre 2006 y la consolidación de Endemol en julio-septiembre 2006. El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) y el Resultado Operativo (OI) excluyen las plusvalías de Airwave y Endemol.

## 03 ... destacando ...

1. **Elevado ritmo de actividad comercial**, fundamentalmente en negocio móvil y banda ancha
2. Sólido ritmo de **crecimiento** de las principales partidas de la cuenta de resultados
  - Crecimiento orgánico<sup>1</sup> de ingresos del 7,6%
  - Incremento de un 50,4% del BPA
3. La gestión integrada de las operaciones permite mejorar la **eficiencia operativa**
  - Margen OIBDA orgánico<sup>1</sup> del 37,2%, con un crecimiento orgánico<sup>1</sup> de gastos operativos del 7,4%
  - Flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) de 13.221 millones de euros (+37,9% respecto a septiembre 2006)
4. Se **reiteran los objetivos financieros fijados para 2007**, revisados al alza en el segundo trimestre del ejercicio

(1) Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación del Grupo O2, Telefónica Telecom e Iberbanda en enero-septiembre 2006. Excluye la consolidación de Telefónica O2 Eslovaquia en enero-septiembre 2007, la consolidación de Airwave en abril-septiembre 2006 y la consolidación de Endemol en julio-septiembre 2006. El resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA) y el Resultado Operativo (OI) excluyen las plusvalías de Airwave y Endemol.

# Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Tenemos unas perspectivas de futuro muy positivas**
- 03 **Y los resultados del tercer trimestre 2007 demuestran que vamos en la senda correcta**
- 04 **Conclusiones**

## 04 En resumen, ofrecemos la mejor alternativa de inversión del sector

- Tenemos una combinación única de escala y diversidad y ponemos al cliente en el centro de todo lo que hacemos
- Vamos a conseguir nuevas fuentes de ingresos en un ámbito de negocios cada vez más amplio
- Vemos recorrido en la mejora de eficiencia
- Sabemos transformar crecimiento orgánico en caja
- Ofrecemos una mejor política de dividendo al accionista
- Y tenemos una credibilidad ganada porque cumplimos lo que prometemos

*Telefonica*

---