

Convertimos el crecimiento orgánico en mayor valor para el accionista

Isabel Beltrán España

Telefónica S.A.

23 de octubre de 2008



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 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.

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.

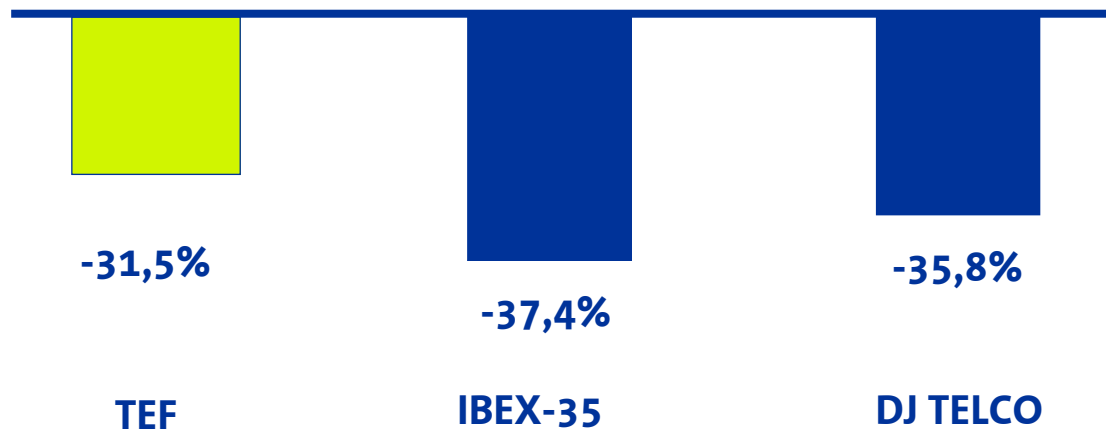
Por último, este documento puede contener información resumida o información no auditada. En este sentido, la información contenida en el mismo está sujeta y debe leerse junto con toda la información pública disponible, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Índice

- 01 Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 Los resultados del primer semestre de 2008 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 Conclusiones**

01 En 2008 Telefónica se comporta mejor en bolsa que los índices

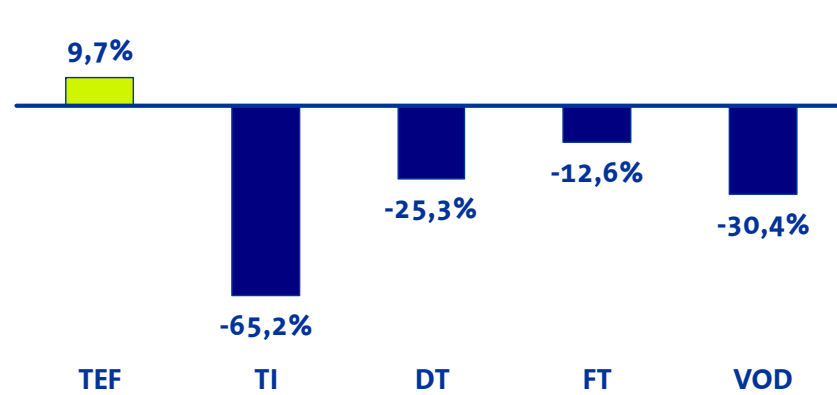
Variación en 2008 de TEF vs. los principales índices bursátiles



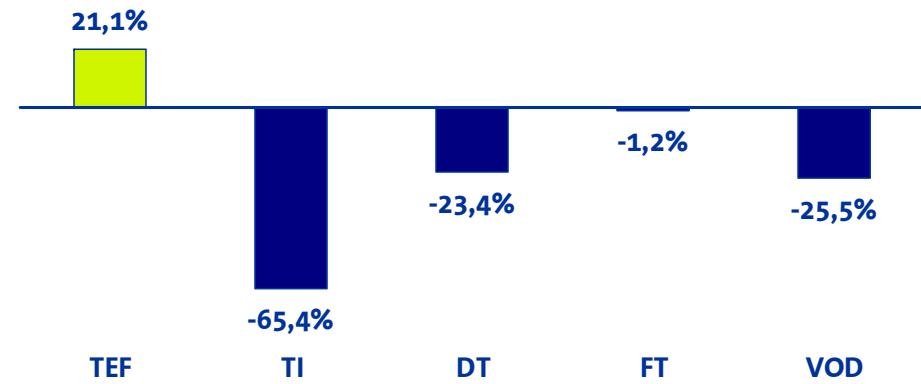
Fuente: Bloomberg. Actualizado a 17 de octubre de 2008.

01 Manteniendo una evolución más positiva que las comparables en los últimos años...

17 octubre 05-17 octubre 08



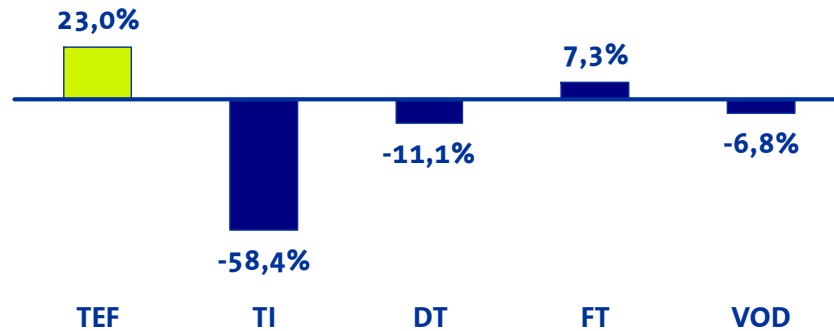
17 octubre 04-17 octubre 08



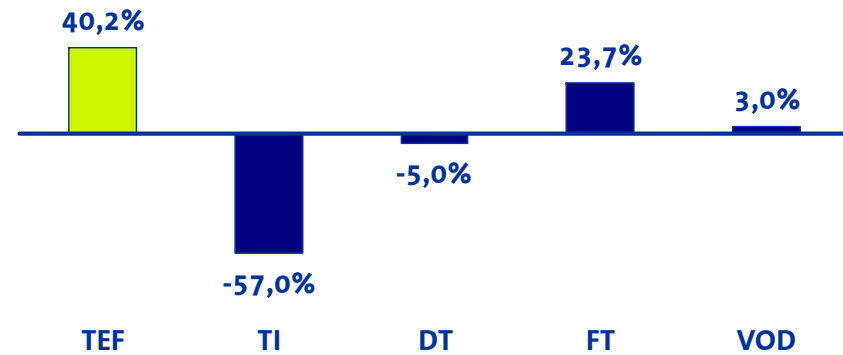
Fuente: Bloomberg

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

17 octubre 05-17 octubre 08



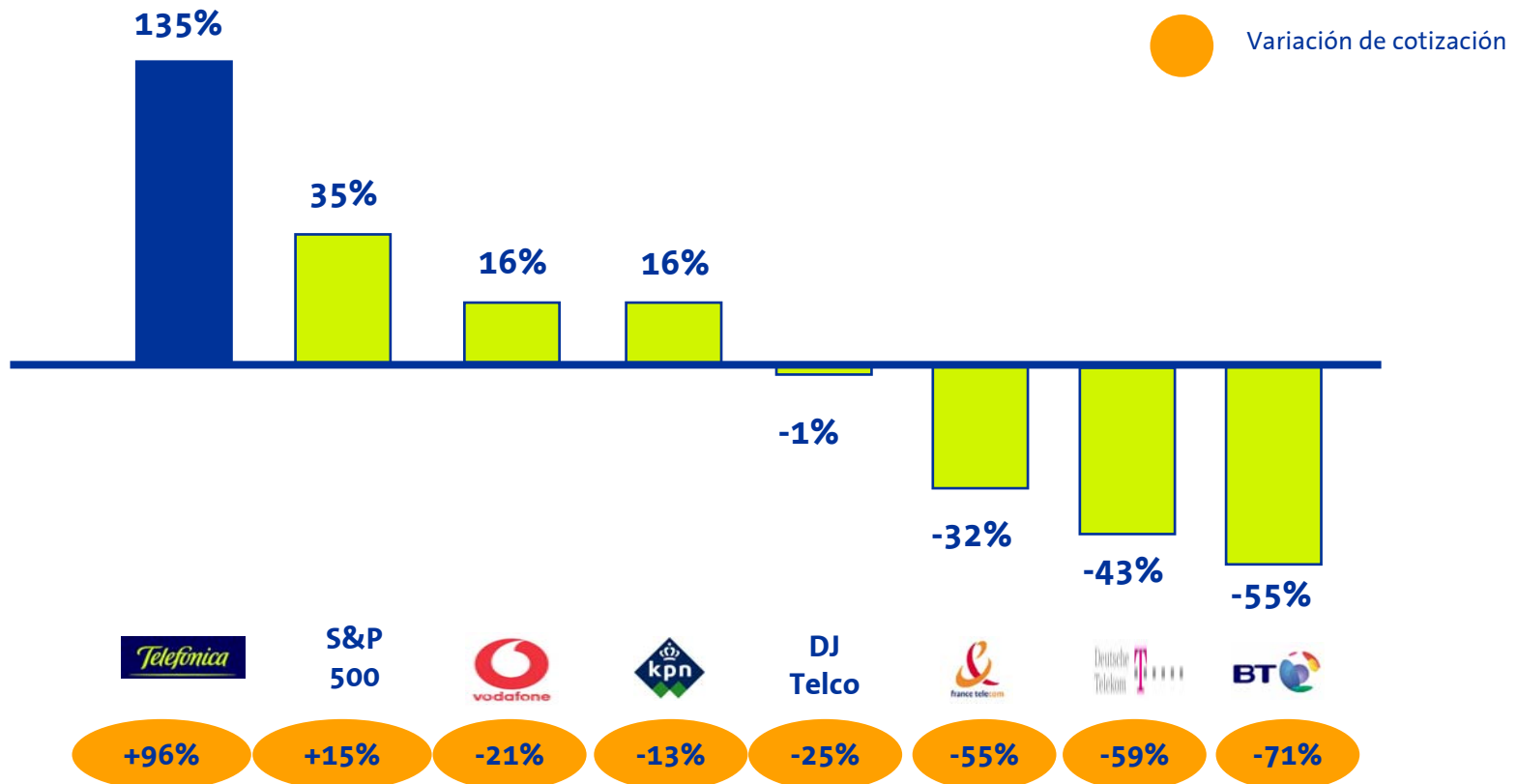
17 octubre 04-17 octubre 08



Fuente: Bloomberg

01 ... en todos los periodos considerados

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



Fuente: Bloomberg

Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados del primer semestre de 2008 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 **Conclusiones**

02 Resultados 2008: positiva evolución en todas las partidas...

Millones de euros (% variación interanual)	Ene-Jun 2008	% Var. 2008/2007	% Var. orgánica ¹
Ingresos	28.149	+1,2%	+6,7%
Resultado operativo antes de amortizaciones (OIBDA)	11.123	-1,3%	+12,0%
Resultado operativo (OI)	6.602	+0,7%	+24,0%
Resultado neto	3.593	-6,2%	
OpCF (OIBDA-CapEx)	7.673	-4,8%	+12,9%

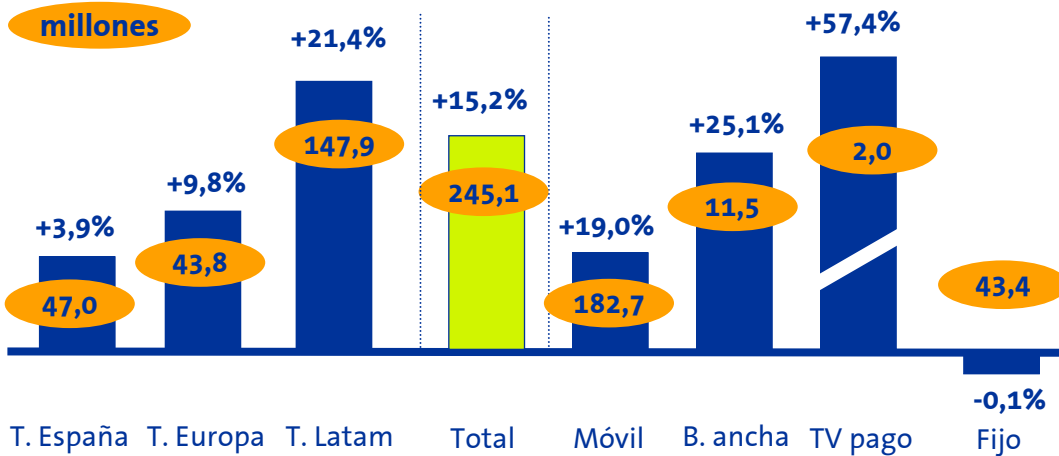
■ **Sólidos resultados, apoyándonos en nuestro perfil diferencial:**

- *Ejecución*
- *Diversificación*
- *Modelo de gestión integrado*

...apoyados en nuestra diversificación...

Fuerte crecimiento de clientes por negocios y geografías

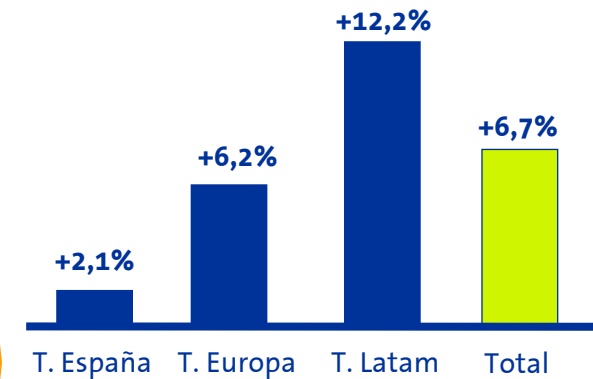
Accesos (Jun-08/Jun-07)



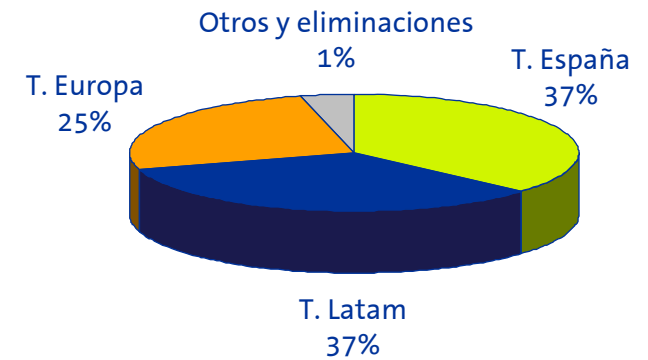
Incrementando el valor de nuestros clientes:

- 38% con paquetes de voz, BA and TV (+7 p.p. vs Jun-07)

Crecimiento orgánico¹ de los ingresos por regiones (1S08/1S07)

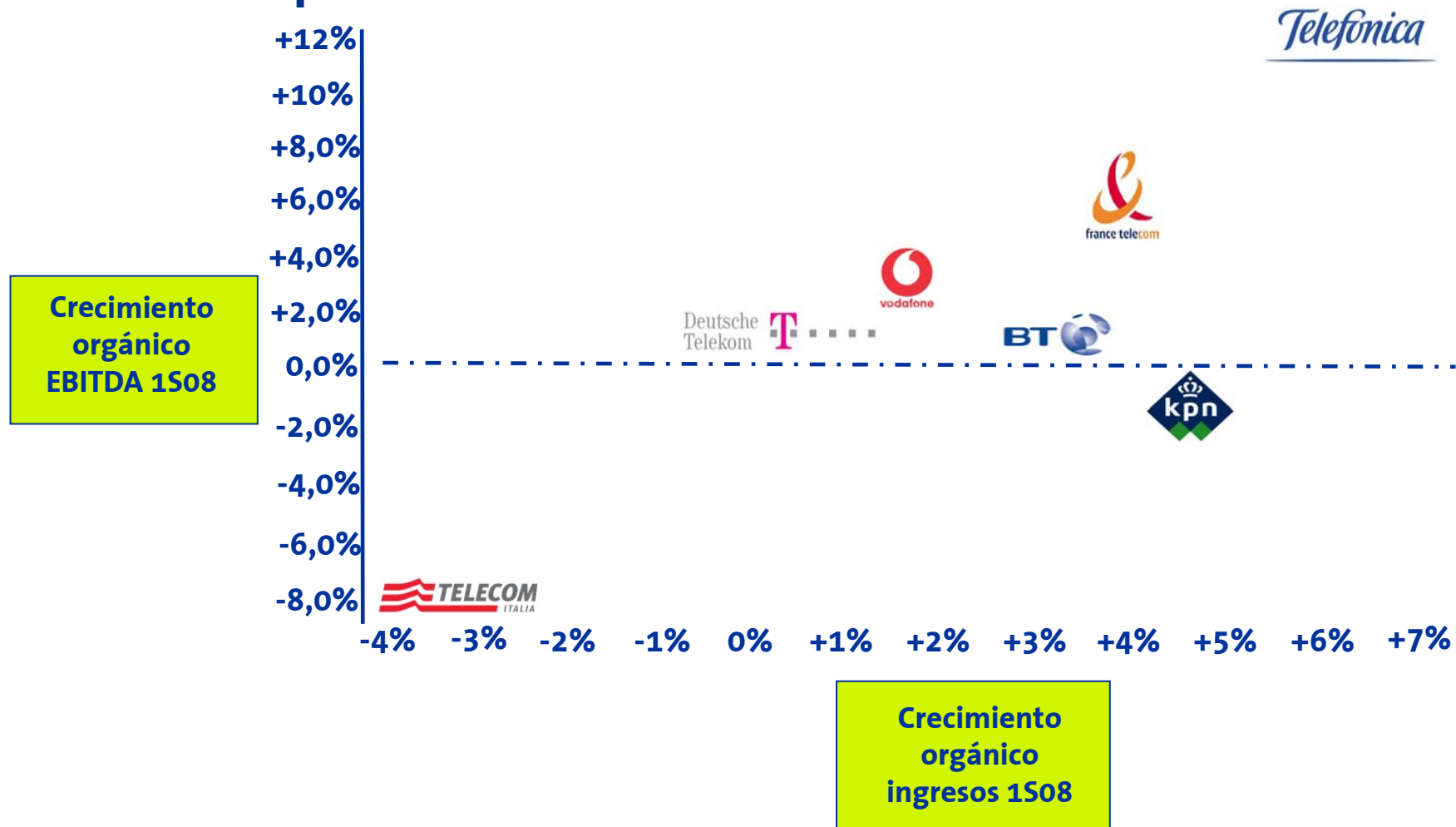


Desglose de ingresos (1S08)



(1) Asumiendo tipos de cambio constantes del primer semestre de 2007, e incluyendo la consolidación de TVA en enero-junio 2007, Telemig en abril-junio 2007 y el impacto en los ingresos de T.España del nuevo modelo de negocio de servicios públicos de voz (€ -67,9 m), y excluyendo la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y de Endemol en enero-junio 2007.

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



Fuente: Notas de prensa de las compañías

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

DT:Enero-junio 08 vs. 07 crecimiento orgánico de ingresos y crecimiento ajustado de EBITDA en términos orgánicos.

KPN: Enero-junio 08 vs. enero-junio 07 excluyendo Getronics en 1S08.

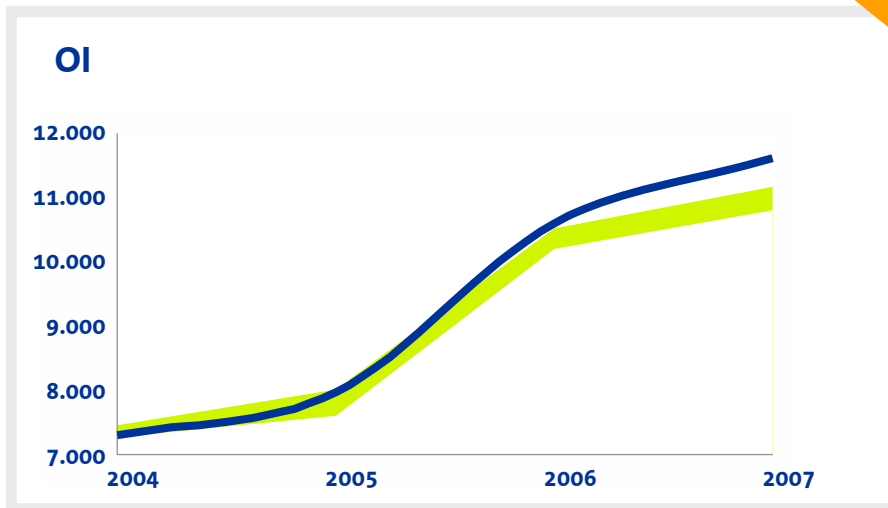
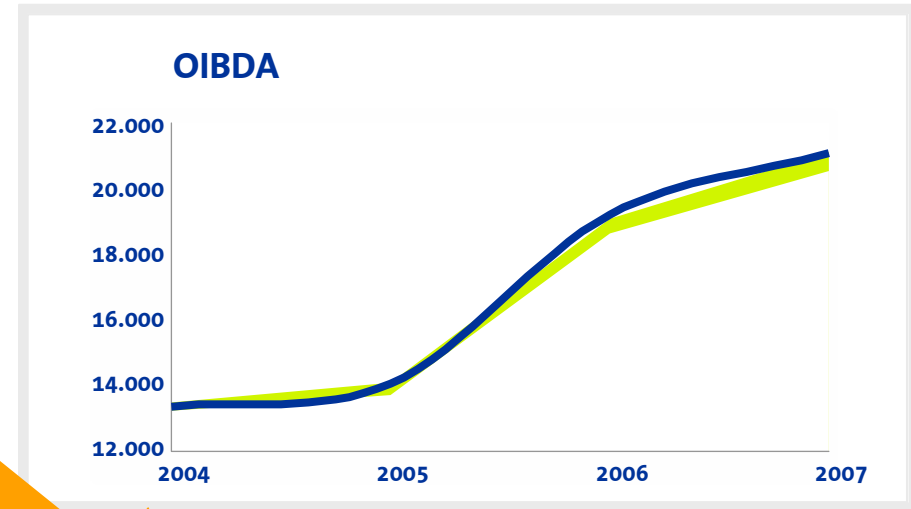
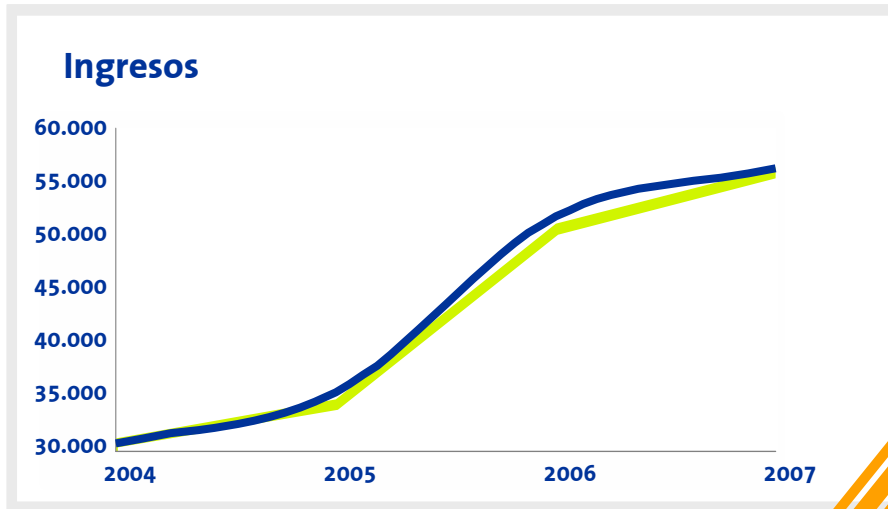
FT: Crecimiento enero-junio 08 vs. enero-junio 07 en términos comparables (ajustado por tipo de cambio, perímetro y otros impactos).

TI: Enero-junio 2008/2007 crecimiento orgánico de ingresos y EBITDA

VOD:Abril-junio 08 vs. abril-junio 07 crecimiento orgánico de ingresos; enero 08-marzo 08 vs. enero 07- marzo 07 crecimiento orgánico de EBITDA.

02 ... cumpliendo o superando los objetivos anunciados, tanto en resultados tanto en el pasado ...

■ Guidance
 — Resultados de Telefónica¹

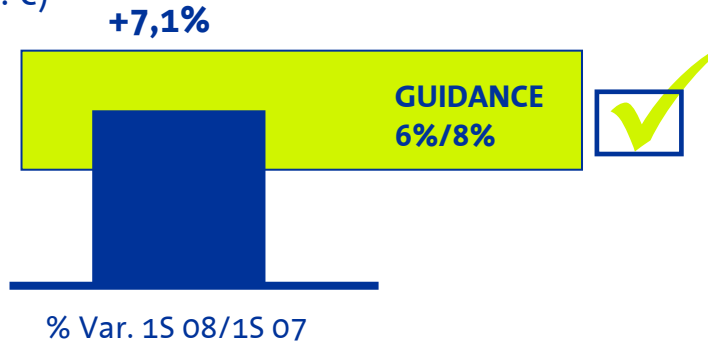


■ Consistentemente cumpliendo nuestros objetivos

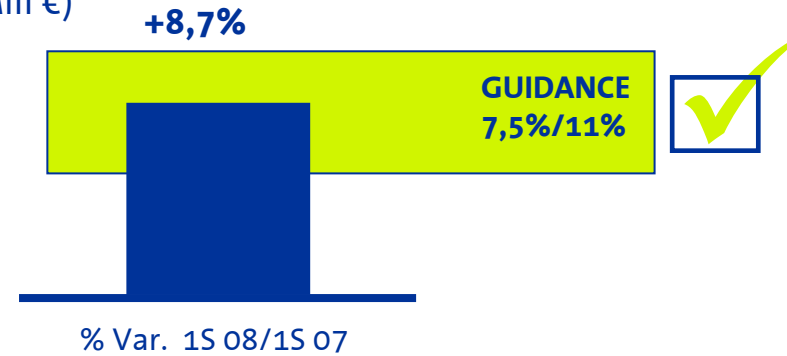
(1) Según criterio guidance

02 ...como en el presente...

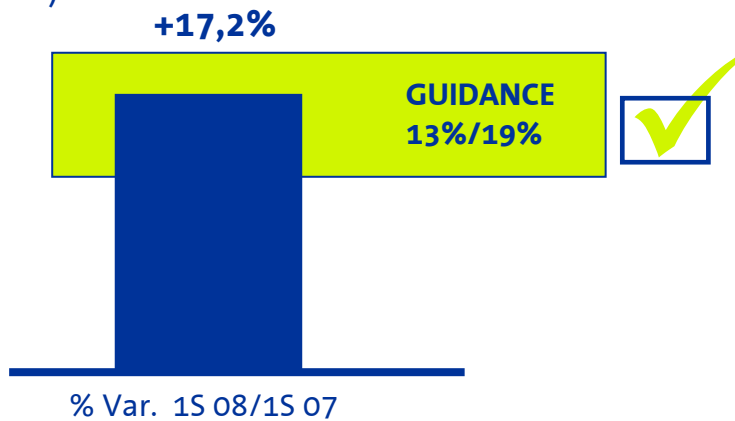
Ingresos
(Mill. €)



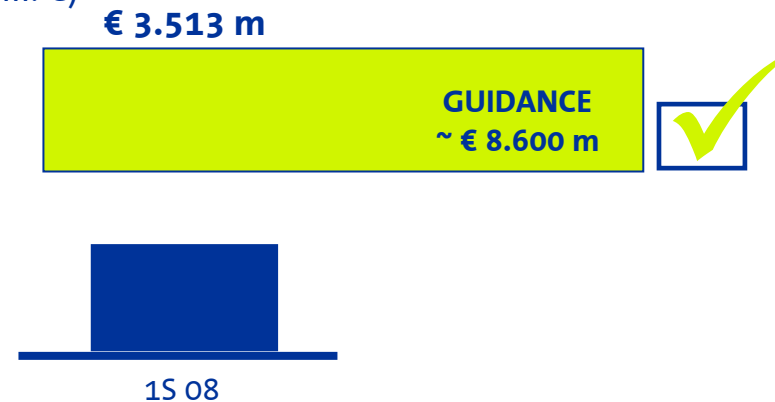
OIBDA
(Mill €)



Resultado operativo (OI)
(Mill. €)



CapEx
(Mill. €)



TELEFONICA, S.A.

Las cifras base de 2007 ajustadas para guidance excluyen Airwave y Endemol e incluyen 3 meses de la consolidación de TVA. Los ingresos de Telefónica España incluyen el nuevo modelo de contabilización de ingresos de telefonía pública, por su importe neto. Las cifras de 2008 incluyen TVA, Deltax y Telemig (desde abril de 2008). Las cifras de CapEx excluyen el programa inmobiliario. Los objetivos para 2008 asumen tipos de cambio constantes de 2007. En términos de cálculo de objetivos, OIBDA y OI excluyen otros ingresos/gastos excepcionales no previsibles en 2007 y 2008.

Telefonica

Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados del primer semestre de 2008 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**
- 04 **Conclusiones**

03 Objetivos financieros a largo plazo, que consolidan nuestro fuerte crecimiento...

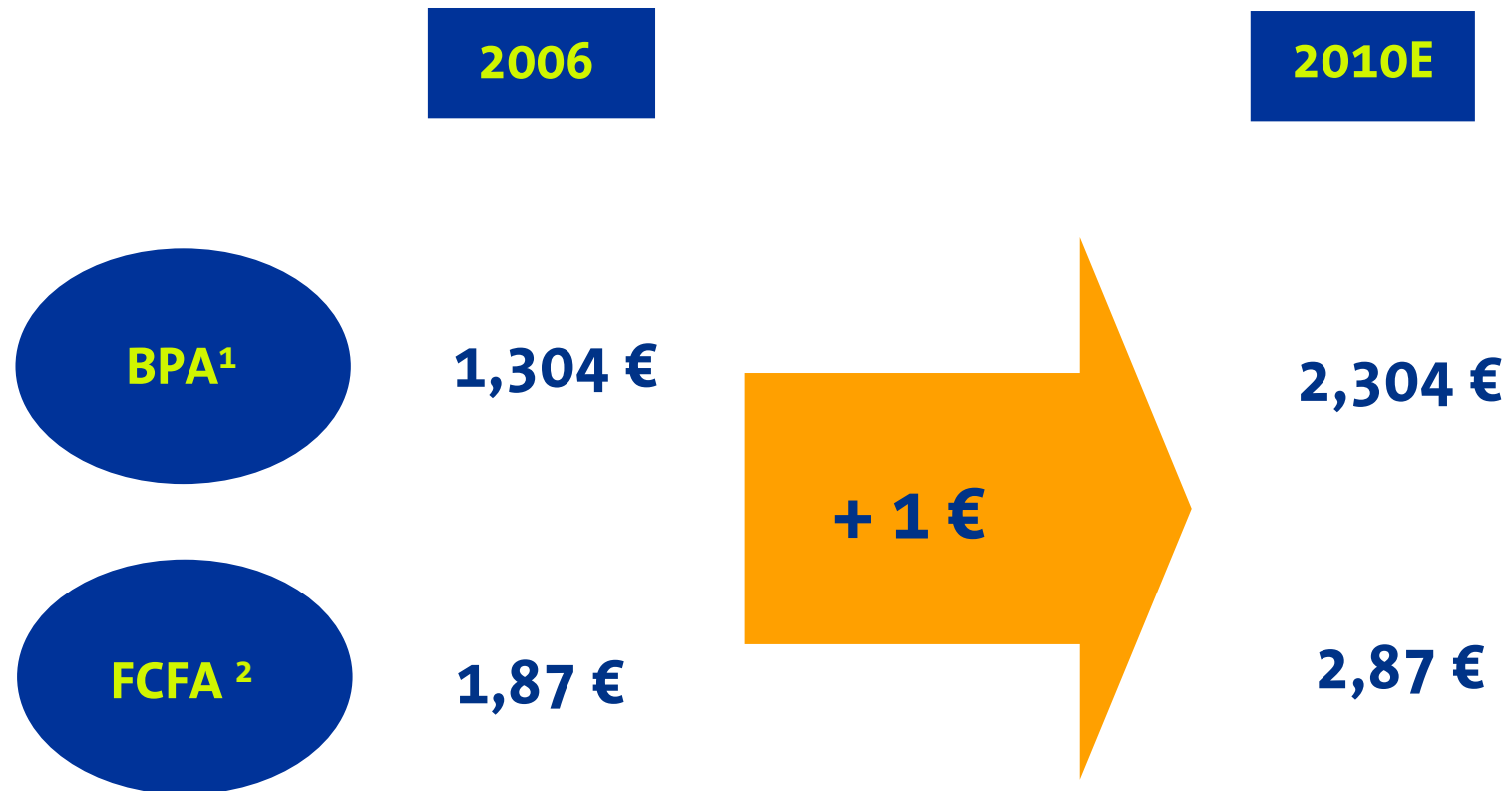
(Millones euros)	TELEFÓNICA		
	FY2006 ⁽¹⁾	FY2006 (Aj) ⁽²⁾	CAGR 06-10E ⁽³⁾
INGRESOS	52.901	51.298	+5%/+8 %
OIBDA	19.126	18.688	+7%/+11 %
RDO. OPERATIVO	9.421	9.098	+16%/+20 %

(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)

03 ... y nos permiten revisar e incluso mejorar nuestros compromisos anteriores ...



(1) BPA publicado

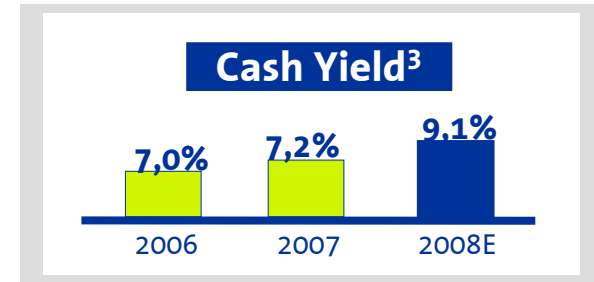
(2) FCFA disponible par a remunerar a los accionistas de Telefonica , proteger los indices de solvencia y mantener la flexibilidad estratégica.

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

➤ **€ 40 bn**
➤ FCF 07E-10E¹ acumulado



~ 43%²
de la capitalización bursátil se generará en los próximos 3 años



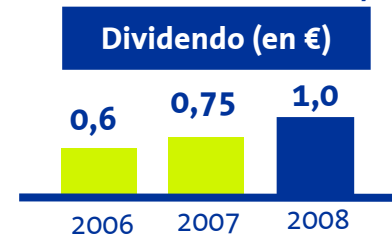
03 ...lo que nos ha permitido seguir mejorando la retribución a nuestros accionistas

Dividendos

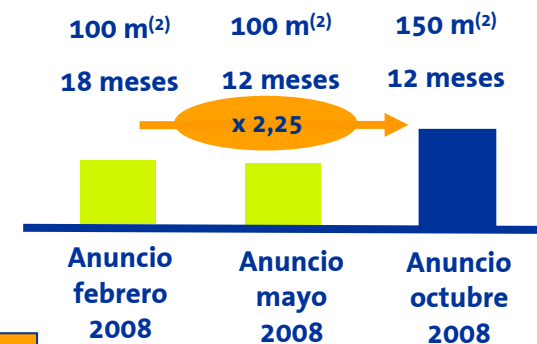
+

Recompra de acciones

- 5.200 millones de euros pagados a los accionistas en 2007
- **Dividendo por acción 2008¹: 1 euro**



- Programa de 2.700 millones de euros completado en 2007
- **Nuevo programa 2008: 150 m acciones.** Ritmo de ejecución condicionado a la generación de caja y al precio de la acción



Remuneración al accionista mejorada

TELEFONICA, S.A. (1) Año fiscal 2008, a pagar en 2S08 y 1S09
 (2) Millones de acciones

03 Con un equipo gestor cuyos intereses están alineados con los accionistas...

	EXPOSICIÓN EN ACCIONES DE TELEFÓNICA
César Alierta – PRESIDENTE EJECUTIVO	3,9 m shares + 10,2 m call options
Julio Linares – CONSEJERO DELEGADO	0,188 m acciones
Santiago Fernandez Valbuena – CFO	0,228 m acciones
J. María Álvarez-Pallete – T LATINOAMÉRICA DG	0,136 m acciones
Guillermo Ansaldo –T ESPAÑA DG	0,072 m acciones
Matthew Key – T EUROPA DG	0,072 m acciones
Consejo de Administración (*)	>1,6 m acciones

(*) Excluyendo el Comité Ejecutivo

Índice

- 01 **Telefónica tiene una evolución bursátil diferencial en el sector**
- 02 **Los resultados del primer semestre de 2008 muestran nuestro perfil de crecimiento**
- 03 **Y tenemos un futuro de mayor crecimiento que se traducirá en mayor remuneración para los accionistas**

04 **Conclusiones**

04 En resumen...



Telefonica
