

## Principales Aspectos Destacados

- **En un entorno de operaciones más complejo, un trimestre más, los sólidos resultados económico-financieros de la Compañía y su fortaleza financiera confirman el posicionamiento diferencial de Telefónica en un sector defensivo y permiten a la Compañía reiterar todos sus objetivos financieros anunciados para el ejercicio 2008.**
- **La alta diversificación de las operaciones de la Compañía y la apuesta por captar el potencial de crecimiento de los mercados en los que está presente permiten obtener elevadas tasas de crecimiento orgánico ex-plusvalías<sup>1</sup>, muy superiores a las de sus comparables:**
  - **En el tercer trimestre del año se mantiene el alto nivel de actividad comercial registrado desde principios de año, lo que se traduce en una fuerte expansión de los accesos en todos los negocios y en todas las regiones de operaciones, hasta situarse cerca de 252 millones a finales de septiembre de 2008 (+15,2% interanual).** Destacan los importantes crecimientos registrados en telefonía móvil (+19,0%), banda ancha (+24,5%) y TV de pago (+54,0%).
  - En términos orgánicos<sup>1</sup>, **los ingresos aceleran su ritmo de crecimiento hasta alcanzar el 7,0% en enero-septiembre 2008** (+6,7% en el primer semestre), impulsados por el sólido crecimiento de Telefónica Latinoamérica, que incrementa su contribución al crecimiento orgánico del Grupo (4,6 p.p. en enero-septiembre 2008 frente a 4,3 p.p. hasta junio).
  - **El crecimiento del OIBDA orgánico ex-plusvalías<sup>1</sup> se sitúa en el 9,8% en los primeros nueve meses del año, 2,8 p.p. por encima del crecimiento de los ingresos**, lo que refleja la capacidad de la Compañía para gestionar sus costes, aprovechar las economías de escala y maximizar la eficiencia. Así, se mantiene la tendencia de expansión del margen OIBDA orgánico ex-plusvalías<sup>1</sup>, que avanza interanualmente 1,0 p.p. hasta el 38,5% en septiembre (38,2% en el primer semestre).
  - **El OI crece un 18,0%** en términos orgánicos ex-plusvalías<sup>1</sup> en enero-septiembre de 2008.
- **La Compañía mantiene una elevada generación de caja, con un crecimiento del flujo de caja operativo del 10,1% interanual en términos orgánicos ex-plusvalías<sup>1</sup>, tasa superior en 3,1 p.p. a la de los ingresos:**
  - **El flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx) asciende a 11.621 millones de euros en enero-septiembre 2008. La fuerte generación de caja en Europa** (7.995 millones de euros incluyendo España) **se incrementa con la creciente aportación de las operaciones en Latinoamérica** (3.626 millones de euros).
  - **El Flujo de Caja por acción** se sitúa en 1,346 euros en los nueve primeros meses de 2008, frente a 1,249 euros a septiembre de 2007.
- **El beneficio neto se incrementa un 23,5% interanual en términos comparables<sup>2</sup> y alcanza 5.596 millones de euros en el periodo enero-septiembre 2008:**
  - **El beneficio neto básico por acción se sitúa en 1,2 euros en los nueve primeros meses del año, con un crecimiento interanual del 26,4% en términos comparables<sup>2</sup>.**
  - **Los ingresos se incrementan un 2,7%** respecto a enero-septiembre de 2007, con una aceleración de 1,5 p.p. respecto al primer semestre del año.

<sup>1</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-septiembre 2007 y de Telemig en abril-septiembre 2007. Se excluye la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007 y Endemol en enero-junio 2007. En ingresos se incluye el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-106,1 millones de euros en enero-septiembre 2007). En OIBDA y OI se excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos.

<sup>2</sup> Excluye el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos.

## Principales Aspectos Destacados

- El OIBDA decrece un 6,7% mientras que el OI se reduce un 9,2%, encontrándose ambos indicadores impactados por la contabilización de plusvalías por la venta de Airwave y Endemol en enero-septiembre de 2007, cambios en el perímetro de consolidación y el efecto negativo de los tipos de cambio. **Excluyendo el impacto derivado de las ventas de activos (Airwave, Endemol y Sogecable) en ambos periodos, el OIBDA se incrementaría un 7,6% y el OI un 15,9%.**
- **La fortaleza financiera de la Compañía permite afrontar con flexibilidad la situación actual de los mercados de crédito.**
  - El ratio de deuda financiera neta más compromisos sobre OIBDA se sitúa en 2,0 veces, en el límite inferior del rango marcado como objetivo por la Compañía (2-2,5 veces).
- **La Compañía reitera su compromiso de priorizar la remuneración al accionista en el uso de la generación de caja:**
  - Tras completar el pasado 10 de octubre el programa de recompra de acciones propias inicial, que contemplaba la adquisición de 100 millones de acciones propias hasta el cierre del ejercicio, se anunció la extensión en un 50% adicional dicho programa, lo que supone la adquisición adicional de 50 millones de acciones de la Compañía hasta finales de año. Desde principios de año y hasta el 13 de noviembre, la Compañía ha destinado el 9% de la capitalización actual<sup>3</sup> de mercado a la remuneración de sus accionistas.
  - La Compañía reitera su objetivo de incrementar progresivamente el dividendo por acción a distribuir en los próximos ejercicios, desde la base de 1 euro por acción que se pagará con cargo al ejercicio 2008.

**TELEFÓNICA ESPAÑA:**

- **La Compañía mantiene su fortaleza competitiva en el mercado**, con 47,2 millones de accesos (+3,3% interanual):
  - En el mercado de **banda ancha Telefónica refuerza su liderazgo**, con una cuota de mercado estimada superior al 57%. El número de accesos minoristas a Internet de banda ancha supera los 5,1 millones (+16,8% interanual), con una **sólida evolución ARPU de banda ancha** (-3,4% interanual).
  - Los **clientes de TV de pago superan los 589.000**, un 25,7% más que en septiembre de 2007.
  - En un mercado de alta penetración, Telefónica consolida su fuerte posicionamiento en los segmentos de mayor valor, con un **importante crecimiento de su base de clientes móviles de contrato del 9,0%** en el año, impulsando la base de clientes total hasta superar los 23,4 millones de líneas (+4,5% interanual).
- En el entorno actual los resultados económico-financieros de la Compañía muestran el **carácter más defensivo del negocio y el posicionamiento diferencial de Telefónica** en el mercado:
  - En términos comparables<sup>4</sup> los **ingresos crecen un 2,3%** en los nueve primeros meses del año, impulsados por los mayores ingresos de Internet y banda ancha en el negocio fijo (+9,9%), la contabilización de 182,8 millones de euros del Coste del Servicio Universal y el significativo aumento de los ingresos de conectividad móvil (+65,1% respecto a los primeros nueve meses de 2007), que se traducen en un incremento de los ingresos de datos móviles del 15,3%.
  - **El OIBDA muestra un incremento del 6,4%** respecto a enero-septiembre de 2007, con una **expansión del margen de 2,3 p.p. hasta el 50,0%**.

<sup>3</sup> Capitalización de mercado a 13 de noviembre de 2008.

<sup>4</sup> Incluyendo el impacto en T. España derivado del nuevo modelo aplicable al servicio de telefonía de uso público (-106,1 millones de euros en enero-septiembre 2007).

## Principales Aspectos Destacados

- **Sólida generación de flujo de caja operativo (OIBDA-CapEx)**, que alcanza 6.302 millones de euros en el periodo enero-septiembre 2008 y presenta un **crecimiento interanual del 8,4%**.

**TELEFÓNICA LATINOAMÉRICA:**

- **En el contexto de un fuerte dinamismo del sector en la región, Telefónica Latinoamérica incrementa significativamente su base de clientes, que al cierre de septiembre supera los 150 millones (+21,1% vs. septiembre de 2007):**
  - **En telefonía móvil se consolida el fuerte crecimiento interanual de los accesos gestionados (+26,7%)**, con una ganancia neta orgánica<sup>5</sup> en los nueve primeros meses del año superior en un 20,4% a la registrada hace un año, impulsada por las mayores altas y la contención del churn, alcanzándose una base total de 118,3 millones de accesos.
  - Los favorables resultados de las iniciativas para estimular el consumo permiten incrementar el **ARPU móvil de salida en enero-septiembre un 1,2% en términos orgánicos<sup>6</sup> en euros constantes**, a pesar del alto crecimiento del parque.
  - **Los accesos minoristas a Internet de banda ancha se aproximan a los 5,9 millones (+24,9% interanual), con un fuerte repunte de la ganancia neta en el tercer trimestre (+21,2% respecto al segundo trimestre de 2008) hasta alcanzar 839.830 en los nueve primeros meses. En TV de pago se alcanzan 1,5 millones de clientes (+66,0% vs. septiembre 2007) y los accesos de telefonía fija<sup>7</sup> crecen un 1,4% respecto a septiembre de 2007.**
  - **El ingreso medio por acceso de telefonía fija crece un 5,5% en euros constantes**, apoyado en el creciente peso de los productos paquetizados.
- **Telefónica Latinoamérica consolida su posición como principal motor de crecimiento del Grupo, mostrando una aceleración en el crecimiento orgánico<sup>8</sup> de los ingresos, que aumentan un 12,9% en enero-septiembre 2008 (vs. +12,2% a junio 2008) y un significativo incremento del OIBDA, que en términos orgánicos<sup>8</sup> aumenta un 15,6% en el mismo periodo:**
  - **Los ingresos de telefonía móvil siguen mostrando crecimientos interanuales superiores al 20% en moneda local en la mayoría de los mercados**, impulsados por el buen comportamiento de los ingresos de salida.
  - **En el tercer trimestre se registra un importante repunte en el crecimiento de los ingresos del negocio fijo**, apoyado en la creciente contribución de los ingresos de Internet y TV de pago (18,3% del total a cierre de septiembre; +3,1 p.p. vs. septiembre de 2007) y una mejor evolución de los servicios tradicionales.
  - **Se consolida la tendencia de expansión del margen OIBDA** tanto en términos anuales como intertrimestrales **hasta el 37,0%**, gracias a la fuerte expansión en el negocio móvil y a una mejor evolución en las operadoras fijas.

**TELEFÓNICA EUROPA:**

- **Durante el periodo se mantiene un elevado volumen de actividad comercial, impulsado por la telefonía móvil, con una ganancia neta acumulada en enero-septiembre de 2008 de 2,2 millones de clientes (+8,3% interanual), hasta alcanzar 44,9 millones de accesos a septiembre de 2008 (+9,9% interanual).**

<sup>5</sup> Incluyendo Telemig en abril-septiembre de 2007. Los casi 4 millones de clientes de Telemig incorporados al Grupo en abril de 2008 no se incluyen como ganancia neta del periodo.

<sup>6</sup> Incluyendo Telemig en abril-septiembre de 2007.

<sup>7</sup> Con efecto 31 de diciembre de 2006 se han reclasificado los accesos del Grupo, incluyéndose dentro de los accesos de telefonía fija la totalidad de los accesos "fixed wireless", cuyos accesos hasta diciembre de 2007 se incluían, dependiendo del país, en el total de accesos móviles o fijos. A partir del 1 de enero de 2008, los accesos "fixed wireless" incluyen los teléfonos de uso público (TUPs) de esta tecnología.

<sup>8</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes e incluyendo la consolidación de TVA en enero-septiembre 2007 y de Telemig en abril-septiembre 2007.

## Principales Aspectos Destacados

- Telefonica O2 Reino Unido ha registrado la mayor ganancia neta de clientes de contrato de su historia en un tercer trimestre (cerca de 278.000 clientes), impulsada principalmente por propuestas como Simplicity, el iPhone, y una significativa mejora del churn, que alcanza la menor tasa del mercado (1,3% en el tercer trimestre).
- En Alemania la ganancia neta de clientes móviles del tercer trimestre asciende a 402.405 clientes, mejorándose la proporción de clientes de valor dentro del mix de contrato en el parque total que alcanza cerca de 14,0 millones de líneas (+14,9% interanual).
- En la República Checa el parque móvil de contrato registra un crecimiento interanual del 12,4%, al tiempo que se contiene la pérdida de accesos fijos.
- **Los ingresos siguen mostrando un sólido crecimiento orgánico<sup>9</sup> (+5,9% en enero-septiembre 2008), con incrementos de doble dígito en Reino Unido (+10,7% en moneda local en los nueve primeros meses del año).**
- **El OIBDA aumenta un 3,4% en términos comparables<sup>10</sup> en el periodo acumulado a septiembre, alcanzando un margen OIBDA del 28,7%, estable con respecto al mismo periodo de 2007, a pesar de la mayor actividad comercial (móvil y DSL).**

---

<sup>9</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007.

<sup>10</sup> Asumiendo tipos de cambio constantes y excluyendo la consolidación de Airwave en enero-marzo 2007. Se excluyen, además, la plusvalía por la venta de Airwave en 2007, la venta de inmuebles en la República Checa en 2008, gastos por reestructuración y similares, así como el resultado de aplicar provisiones dotadas para hacer frente a los posibles compromisos derivados de la enajenación en el pasado de participaciones accionariales, una vez que dichos riesgos se han disipado o no se han materializado.

## **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.

La información contenida en este documento 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.

Por último, se señala que la información contenida en este documento no ha sido verificada ni revisada por los Auditores de Telefónica, S.A.

**Para mayor información consultar la Declaración intermedia de gestión correspondiente al tercer trimestre de 2008 registrada por la Compañía, y disponible en su página web: [www.telefonica.es](http://www.telefonica.es)**