Telefónica

Resultados 2024

4T

ÍNDICE

Telefónica

- **Aspectos destacados** 3
- **Evolución de operativos, infraestructura y TI** 6
- **Resultados económico-financieros** 7
- **Desempeño en sostenibilidad** 10

Telefónica España 11

Telefónica Brasil 12

Telefónica Deutschland 13

Telefónica Tech 14

Telefónica Infra 15

Telefónica Hispam 16

Joint Venture, VMO2 18

Apéndice

- Estados financieros consolidados seleccionados 19
- Medidas alternativas del rendimiento 22
- Aviso legal 25

La información financiera correspondiente a enero-diciembre de 2024 contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y que, a efectos del Grupo Telefónica, no presentan diferencias con las emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF (ver el apéndice "Medidas alternativas del rendimiento").

El modelo de gestión de Telefónica, regional e integrado, determina que la estructura jurídica de las sociedades no sea relevante para la presentación de la información financiera de la Compañía. Así, los resultados operativos de cada una de dichas unidades de negocio se presentan con independencia de su estructura jurídica. Con objeto de presentar la información por unidades de negocio, se han excluido de los resultados operativos de cada unidad de negocio aquellos gastos e ingresos derivados de las facturaciones entre compañías que forman parte del perímetro de consolidación de Telefónica por el uso de la marca y acuerdos de gestión. Esta forma de presentación no afecta a los resultados consolidados de Telefónica.

Enlace al detalle de datos financieros y operativos: click **aquí**.

Presentación de resultados

El equipo gestor anunciará los resultados a través de una presentación (click **aquí**) a las 10:00h CET del 27 de febrero de 2025.

Para más información, por favor contacte con:

Adrián Zunzunegui (adrian.zunzunegui@telefonica.com); Isabel Beltrán (i.beltran@telefonica.com); Torsten Achtmann (torsten.achtmann@telefonica.com); ir@telefonica.com; Teléfono: 91 482 87 00

https://www.telefonica.com/es/accionistas-inversores/

Resultados económico-financieros 4T 2024 Telefónica

27 de febrero de 2025

Exitosa ejecución de la estrategia a pesar de los desafíos

Aspectos destacados

- **Cumplimiento de todos los objetivos 2024 (interanual)**
  - Ingresos +1,6%, EBITDA* +1,2%, EBITDAaL*-CapEx +1,6%, CapEx/Ingresos 12,9%, FCF +14,1%
- **Momento comercial intacto, redes de vanguardia (interanual)**
  - Expansión de infraestructura (84,6M FTTH UUII, +14%, 74% cobertura 5G en mercados principales, +12 p.p.)
  - Crecimiento de accesos (+1%), con excelencia operativa en alto valor (FTTH +11% y contrato +2%)
  - Mejora de la experiencia y de la oferta a clientes impulsan el NPS (33; +2 p.p.)
  - España: primer año de aumento interanual en los accesos principales desde 2018, menor churn desde 2013
  - Brasil: la tendencia móvil se mantiene muy positiva; bajo churn, crecimiento en ARPU y en clientes
  - Alemania; atractivo de la marca O_2 e impulso *B2P* por acuerdos firmados (Freenet, Lebara y Lyca)
- **Crecimiento consistente (interanual)**
  - Mejora de las tendencias en 4T: ingresos +5,4% y EBITDA* estable (+7,7 p.p. y +1,3 p.p. vs 3T)
  - El impacto negativo del real brasileño compensado por Argentina
  - Crecimiento consistente en ingresos B2B (+10,0%), T. Tech motor diferencial (+11,1%). B2C +6,5%
- **Foco en apalancamiento operativo (interanual)**
  - España: crecimiento sostenido del EBITDA* (+1,0%) y 2º T consecutivo de EBITDAaL* positivo (+0,1%)
  - Brasil: mejora el crecimiento de EBITDA* en moneda local, margen del 44,7%. 2024 EBITDAaL*-CapEx +12,5%
  - Alemania: Aceleración del EBITDA* de +2.2 p.p. hasta +5,3%. Sólido EBITDAaL*-CapEx +7,5% en 2024
  - Optimización del CapEx (-1,4% en 2024), con un ratio sobre ingresos del 12,9%, reflejando la diferenciación
- **Sostenibilidad (interanual)**
  - FCF concentrado en 4T (+68,3% intertrimestral hasta 1.516M€),+14,1% interanual en 2024 hasta 2.634M€
  - Beneficio de las coberturas naturales, limitando el impacto sobre el FCF de los movimientos en divisas
  - Asignación disciplinada del capital, apalancamiento inferior a 2,6x y la cobertura del dividendo
- **Avance en la ejecución de la estrategia de Hispam**
  - Procedimiento Concursal Ordinario (PCO-R) en Telefónica del Perú. Financiación condicionada y limitada hasta S/1.5 mil millones (~390M€)
  - Venta de Telefónica Argentina a Telecom Argentina por 1.189M€. Optimización de *proceeds* sin riesgo de ejecución.

Salvo que se indique lo contrario, todas las variaciones interanuales del Grupo y de sus operaciones son reportadas. El CapEx excluye espectro.
(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

Comentarios de Marc Murtra, Presidente Ejecutivo de Telefónica:

"Al asumir el cargo de Presidente Ejecutivo de Telefónica, veo una compañía construida sobre unos fundamentales excepcionales, una amplia base de clientes, una infraestructura líder y un equipo gestor con grandes capacidades y conocimiento. Los logros de la compañía en 2024 demuestran la fortaleza de estos fundamentales y la exitosa ejecución de la estrategia.

Hemos cumplido con nuestros objetivos financieros, mientras seguimos reforzando nuestra posición competitiva. Mantenemos el impulso en nuestros mercados clave, España, Brasil, Alemania y Reino Unido, con una sólida generación de caja de 2,6 mil millones de euros.

Tenemos una posición única para liderar en un entorno en evolución, en un nuevo tiempo para Europa. Así, tenemos oportunidades importantes para impulsar nuestro negocio y acelerar la creación de valor.

Entramos en 2025 centrados en aprovechar este impulso y en aportar valor sostenible a todos los grupos de interés".

Objetivos

Objetivos de 2024 cumplidos (reportado[1]):

- **Ingresos: crecimiento ~1%** interanual (+1,6% en 2024)
- **EBITDA*: crecimiento 1% a 2%** interanual (+1,2% en 2024)
- **EBITDAaL*-CapEx: crecimiento 1% a 2%** interanual (+1,6% en 2024)
- **CapEx sobre ventas: hasta 13%** (12,9% en 2024)
- **FCF: crecimiento >10%** interanual (+14,1% en 2024)
- **Reducción del apalancamiento:** 2,58x a dic-24

Objetivos de 2025 (orgánico[2]):

- **Ingresos: crecimiento orgánico** interanual
- **EBITDA: crecimiento orgánico** interanual
- **EBITDAaL-CapEx: crecimiento orgánico** interanual
- **CapEx sobre ventas: <12,5%**
- **FCF: similar al 2024**
- **Reducción del apalancamiento**

Retribución al accionista confirmada para 2024 y anuncia la de 2025

- **Dividendo de 2024** de 0,30€ por acción en efectivo, €0,15 pagado el 19 de diciembre de 2024, 0,15€ se pagará en junio de 2025
- **Reducción del capital social** en abril de 2024 mediante la amortización de acciones propias (80.296.591)
- **Dividendo de 2025** de 0,30€ por acción en efectivo se pagará en diciembre de 2025 (0,15€) y junio de 2026 (0,15€)

Para estos propósitos, se propondrá a la JGA la adopción de los correspondientes acuerdos societarios

[1] *Criterio para objetivos 2024: reportado, tipo de cambio corriente, ex VMO2, perímetro constante, incluye coste de captación (coste de captación en caja, excluye la provisión y otros) y excluye impactos materiales no ordinarios. CapEx ex-espectro. FCF excluye espectro y recapitalizaciones de VMO2 e incluye cupones de híbridos y compromisos.*

[2] *Criterio para objetivos 2025: orgánico, asume tipos de cambio constantes (promedio de 2024), excluye la contribución al crecimiento de Argentina y Venezuela, considera un perímetro de consolidación constante y no incluye gastos de reestructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de compañías, cargos por deterioro de fondo de comercio e impactos materiales no recurrentes. CapEx ex-espectro. FCF reportado excluye pagos de espectro.*

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios

Principales indicadores del Grupo Telefónica

	2024		4T 24	
	(M€)	Interanual % Var	(M€)	Interanual % Var
Ingresos	41.315	1,6	10.701	5,4
EBITDA*	13.276	1,2	3.470	(0,1)
EBITDAaL*-CapEx	5.212	1,6	1.110	(8,4)
CapEx / Ventas	12,9%	(0,4)	15,5%	0,0
FCF	2.634	14,1	1.516	0,9
Deuda Financiera Neta	27.161	(0,7)		
Beneficio Neto*	2.304	(2,8)	425	(41,8)

	2024 (M€)	Interanual % Var	4T 24 (M€)	Interanual % Var
Ingresos	41.315	1,6	10.701	5,4
Telefónica España	12.791	1,1	3.364	1,3
Telefónica Brasil	9.618	(0,3)	2.350	(7,4)
Telefónica Deutschland	8.492	(1,4)	2.205	(3,7)
Telefónica Hispam	9.032	7,8	2.432	47,1
Otras sociedades y eliminaciones	1.382	2,2	350	(0,2)
EBITDA*	13.276	1,2	3.470	(0,1)
Telefónica España	4.641	0,7	1.255	1,0
Telefónica Brasil	4.116	(0,3)	1.050	(6,9)
Telefónica Deutschland	2.764	4,3	737	5,3
Telefónica Hispam	1.754	3,4	473	4,3
Otras sociedades y eliminaciones	0	c.s.	(46)	(10,5)
EBITDAaL*	10.530	0,0	2.770	(0,4)
Telefónica España	4.013	(1,2)	1.096	0,1
Telefónica Brasil	3.241	(0,3)	829	(6,4)
Telefónica Deutschland	2.010	3,5	542	7,5
Telefónica Hispam	1.272	2,4	350	0,0
Otras sociedades y eliminaciones	(6)	c.s.	(48)	(11,9)
CapEx	5.318	(1,4)	1.659	5,7
Telefónica España	1.546	(2,6)	440	(3,8)
Telefónica Brasil	1.579	(4,9)	397	(7,8)
Telefónica Deutschland	1.141	0,7	343	8,2
Telefónica Hispam	873	11,0	403	42,5
Otras sociedades y eliminaciones	179	(21,9)	77	(7,1)
Espectro	157	(14,2)	40	(70,5)
EBITDAaL*-CapEx	5.212	1,6	1.110	(8,4)
Telefónica España	2.467	(0,4)	656	2,8
Telefónica Brasil	1.662	4,6	432	(5,1)
Telefónica Deutschland	869	7,5	199	6,1
Telefónica Hispam	399	(12,4)	(52)	c.s.
Otras sociedades y eliminaciones	(185)	(6,9)	(125)	(9,0)

	Dic 24 (miles)	Interanual % Var
Accesos Totales	389.950	0,6
de los cuales FTTH	17.933	11,2
de los cuales Contrato	132.705	2,0
de los cuales TV de Pago	10.111	(1,4)
de los cuales Mayoristas	27.660	7,5

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

Evolución operativa, infraestructura y TI

Los **accesos totales** del grupo crecen un +1% interanual hasta 390M (Dic-24), con los accesos de FTTH y contrato un +11% y un +2%, respectivamente.

En **Redes y Sistemas**, Telefónica ha conseguido relevantes avances en su programa ***Autonomous Network Journey (ANJ)*** hacia la Hiper-Automatización, mejorado la eficiencia y experiencia del cliente. En 2024, la evolución de la red alcanzó un hito significativo, la implementación de sistemas que adaptan y optimizan su rendimiento en tiempo real mediante el análisis basado en IA de los patrones de tráfico y de usuarios. Para 2025, el objetivo es alcanzar un nivel avanzado de autonomía (Nivel 4 según TM Forum) en múltiples dominios de la red, desarrollando sofisticadas capacidades de autogestión que permiten a la red tomar decisiones complejas de forma independiente, a menudo sin intervención humana, lo que representará un importante salto adelante en inteligencia operativa y eficiencia de la red.

Así, la compañía está incrementando el uso de la **Inteligencia Artificial**. Los técnicos utilizan asistentes basados en IA para mejorar su productividad y su capacidad de toma de decisiones. Además, se hace uso de la IA tradicional y la generativa, incluyendo Gemelos Digitales y *Large Language Models (LLMs)* en proyectos específicos como los siguientes:

En **España**, un ChatBot/Copiloto basado en IA Generativa facilita el trabajo de los técnicos, mientras, dentro del nuevo plan WiFi, los algoritmos de IA monitorizan los datos de equipos de clientes para ayudar en los procesos de mantenimiento y el servicio al cliente.

En **Alemania**, las capacidades de IA Generativa permiten a un Copiloto ayudar a los equipos técnicos a formular cualquier pregunta y obtener respuestas basadas en datos históricos y en tiempo real, y a un Gemelo Digital de la red simular, predecir y ajustar sus operaciones.

En **Brasil** destaca el diseño automático en la creación de la red y la automatización de los procesos E2E para la configuración, despliegue y actualización de la red. Además, la identificación automática de fallos de red, proponiendo soluciones alternativas para mitigar las incidencias, contribuye a mejorar la calidad de la red y de los servicios.

Por otra parte, el **proyecto Open Gateway**, liderado por Telefónica y la GSMA, continúa en 2024 estandarizando el acceso a las funciones de las redes de telecomunicaciones mediante API abiertas. Se amplía a 280 operadores (75% de las conexiones móviles mundiales). Los principales hitos son las 189 API comerciales lanzadas en 27 mercados, incluidos los lanzamientos multi-operador en España y Alemania (APIs como *Number Verification* y *SIM Swap*) y la nueva asociación alcanzada con Ericsson y otros 11 operadores de telecomunicaciones para ampliar la comercialización de APIs a escala mundial, a través de una nueva empresa, Aduna, ya en funcionamiento.

Telefónica lidera el cierre del cobre en Europa. **En España se ha llevado a cabo el apagado de nuestra red minorista de cobre** tras el cierre de más del 90% de las 8.532 centrales iniciales (7.820 cierres hasta dic-24; de las cuales 3.548 se cerraron en 4T 24). Debido a cuestiones regulatorias, las centrales restantes (~700) se cerrarán antes de mayo-25.

Telefónica es asimismo **líder mundial en fibra**, ofreciendo una solución de operador óptima para los próximos 50 años (preparada para XGS-PON), cubriendo a dic-24: 181,3M de UUII de **UBB** (+4% interanual), 84,6M de UUII de **FTTH** (+14%) incluyendo 25,4M de UUII de nuestras FibreCos (+21%). Así, en 2024, el total de UUII de FTTH aumenta en 10,1M de UUII, de las que el 44% se ha desplegado a través de vehículos de co-inversión.

Nuestra red **5G** cubre el 91% de la población en España (dic-24), el 97% en Alemania, el 61% en Brasil y el 75% en el Reino Unido. Además, se ha lanzado el **5G SA** en España (**líderes del mercado en 5G+** con más nodos de alta capacidad que la suma de los competidores), Brasil, Alemania y Reino Unido. Esta evolución mejora la experiencia del usuario y permite servicios avanzados de conectividad móvil. Como tal, crecen los ingresos procedentes de nuevos servicios prestados sobre la red 5G SA, como los servicios de *slicing*. Cabe destacar que nuestros núcleos de red están actualizados, por lo que pueden gestionar todos los tipos de tráfico (4G, 5G NSA y 5G SA).

En el **consumo de energía** en 2024, en Alemania se ha implantado una innovadora solución ecológica para alimentar estaciones de radio móviles fuera de la red sin depender de combustibles fósiles, utilizando pilas de combustible de hidrógeno alimentadas con metanol combinadas con sistemas solares y bancos de baterías. Simultáneamente, el consumo de energía sólo ha aumentado un 0,8% interanual, a pesar del fuerte aumento del tráfico (+9,1%) gracias a iniciativas como la reducción de RAN y las desconexiones de legado. Así, la relación MWh/PB mejora un +8% interanual. Todo esto es clave para alcanzar el objetivo de **cero emisiones netas en 2040** en toda la cadena de valor.

Resultados económico-financieros

Cuenta de Resultados

En 4T 24, el Grupo ha actualizado el cálculo del tipo de cambio bolívar venezolano, tras adoptar anticipadamente las enmiendas de la NIC 21 relacionadas con la falta de convertibilidad de las divisas, con efecto desde el 1 de enero, 2024.

Las variaciones de tipos de cambio, principalmente la depreciación del real brasileño, han afectado negativamente a los ingresos y al EBITDA* en 4T (-468M€ y -179M€; -886M€ y -335M€ en 2024). Estos, a su vez, han reducido la deuda neta en 785M€ en 2024 (1.281M€ en deuda neta más arrendamientos), y el impacto ha sido limitado en el flujo de caja libre (-36M€ en 2024). La contribución al crecimiento interanual de los países hiperinflacionarios es positiva (+1.014M€ en ingresos y +176M€ en EBITDA* en 4T 24; +1.227M€ y +369M€ en 2024), principalmente Argentina.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** vuelve a crecer en 4T 24 y aumenta un 5,4% interanual hasta 10.701M€, principalmente por Argentina, que compensa la depreciación del real brasileño y de otras divisas latinoamericanas. Los ingresos de servicio crecen un 5,9% y las ventas de terminales un 1,4%. En 2024, los ingresos aumentan un 1,6% interanual hasta 41.315M€, con los ingresos de servicio un 2,5%, mientras las ventas de terminales caen un -5,8%.

Los **ingresos B2C** aumentan un 6,5% interanual en 4T 24 y un 2,5% en 2024 (24.945M€, 60% del total), reflejando la propuesta de valor mejorada y diferencial, y la alta calidad del servicio y de la atención al cliente en todas las marcas.

Los **ingresos B2B** aceleran hasta el 10,0% interanual en 4T 24 (+9,1 p.p. intertrimestral), por los fuertes ingresos de TI (+15,1% interanual; +4,2 p.p. intertrimestral). En 2024 (8.957M€, 22% del total), aumentan un 4,8% interanual tanto por Empresas como PYMES. En los principales mercados los ingresos de TI crecen a doble dígito y, ya representan el 43% de los ingresos B2B (+3 p.p. interanual), lo que refuerza su relevancia estratégica.

Los **ingresos de Socios & Mayoristas y Otros ingresos** disminuyen un 2,6% interanual en 4T 24 y un 4,7% en 2024 (7.413M€, 18% del total). Los acuerdos a largo plazo firmados a lo largo del año en España y Alemania aumentan la sostenibilidad de los ingresos.

Los **otros ingresos** (795M€ en 4T 24, 1.692M€ en 2024) incluyen 358M€ (en Otras Sociedades y Eliminaciones) correspondientes al laudo favorable a Telefónica en el procedimiento de arbitraje contra la República de Colombia.

Los **gastos por operaciones** descienden un 11,8% interanual hasta 7.740M€ en 4T 24 (-4,2% hasta 29.422M€ en 2024) afectados principalmente por los gastos de reestructuración (104€ en 4T 24; 27M€ en España, 61M€ en Hispam, 16M€ Otras Sociedades y Eliminaciones, frente a 1,5 mil millones de euros en 4T 23, principalmente en España). Los gastos por operaciones* aumentan un 6,7% interanual (+1,0% en 2024), principalmente por Argentina, parcialmente compensados por el efecto de la depreciación del real brasileño.

Las **pérdidas por deterioro y venta de activos** (2.054M€ en 4T 24, 2.391M€ en 2024) incluyen principalmente, en 4T, deterioro de activos, sin impacto en caja, en Argentina (1.274M€), Chile (397M€), Telefónica Tech (243M€ en Otras Sociedades y Eliminaciones; 192M€ Telefónica Tech UK & Ireland, 51M€ Be-Terna) y Pangea (108M€ en Others Hispam), y en 3T, en Perú (314M€). Tras la venta de Telefónica Móviles Argentina, el Grupo reclasificará a resultados de 2025 las diferencias de conversión negativas acumuladas correspondientes a Telefónica Móviles Argentina, que a 31-dic-24 ascienden a cerca de 1,1 mil M€. Esta es una mera reclasificación, por lo que no tiene un impacto en caja y, además, ya se ha reflejado en el patrimonio de la empresa.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (EBITDA)*** se estabiliza hasta -0,1% interanual en 4T 24 y aumenta un 1,2% en 2024 (3.470M€ y 13.276M€, respectivamente). En moneda local, España, Brasil y Alemania mantienen o mejoraron sus tendencias.

El **margen EBITDA*** se sitúa en 32,4% en 4T 24 y 32,1% en 2024 (-1,8 p.p. y -0,1 p.p. interanual, respectivamente).

El **EBITDAaL*:** -0,4% interanual hasta 2.770M€ en 4T 24, estable en 10.530M€ en 2024.

La **amortización del inmovilizado** aumenta un 1,6% interanual, hasta 2.213M€ en 4T 24 (estable en 8.799M€ en 2024) por Argentina, que compensa principalmente el impacto de la depreciación del real brasileño.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

La **participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia** asciende a +6M€ en 4T 24 vs. -1.929M€ en 4T 23 (deterioro del fondo de comercio de 1.786M€, y variación del valor razonable de los derivados en VMO2). 2024: -49M€ (-2.162M€ en 2023).

Los **gastos financieros netos** disminuyen un 37,3% interanual hasta 390M€ en 4T 24 (-6,0% hasta 1.789M€ en 2024) debido principalmente al efecto positivo de los intereses relacionados con el laudo favorable en Colombia (154M€). Los gastos por intereses relacionados con la deuda disminuyen ligeramente en 2024 debido a los menores tipos de interés de la deuda en reales brasileños, parcialmente compensados por el impacto de la refinanciación de la deuda denominada en euros.

El **gasto por impuesto** asciende a 9M€ en 4T 24 (348M€ en 2024), por los efectos fiscales del deterioro de activos extraordinarios (principalmente un menor gasto por impuesto diferido en Argentina de 446M€), parcialmente compensados por el laudo favorable en Colombia (128M€ de efecto fiscal). En 4T 23 y en 2023 se registró un ingreso de 884M€ y 899M€, afectados por el efecto fiscal de los costes de reestructuración y el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, ambos en España.

El **resultado atribuido a intereses minoritarios** disminuye un 6,2% interanual hasta 98M€ en 4T 24 y -19,0% hasta 258M€ en 2024, principalmente por menor resultado de intereses minoritarios en Telefónica Deutschland.

El **resultado atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante** es de -1.003M€ en 4T 24 con un **resultado básico por acción** de -0,19€ afectados por los deterioros de activos mencionados anteriormente. El total de otros impactos no recurrentes es de -1.358M€ en 4T, principalmente deterioros de activos y el laudo favorable en Colombia, y -70M€ de gastos de reestructuración. En 2024, el resultado neto asciende a -49M€ con un BPA de -0,06€ (-2.283M€ de otros impactos y -70M€ de gastos de reestructuración). El resultado neto* desciende un -41,8% interanual hasta 425M€ en 4T 24 y el BPA* -46,3% hasta 0,06€ (-2,8% interanual, 2.304M€ y -3,5%, 0,36€ en 2024).

Flujo de caja libre

El **EBITDA*-CapEx** -4,9% interanual en 4T 24 hasta 1.810M€, y sube un 3,0% hasta 7.958M€ en 2024. El **EBITDAaL*-CapEx** -8,4% interanual hasta 1.110M€ en el 4T 24, y crece 1,6% hasta 5.212M€ en 2024.

El **CapEx** crece un 5,7% interanual hasta 1.659M€ en 4T 24, principalmente por Argentina y estacionalidad. En 2024, desciende un -1,4% hasta 5.318M€. El espectro devengado asciende a 40M€ en 4T 24 (15M€ en Hispam y 25M€ en España) y 157M€ en 2024 (principalmente 128M€ en Hispam y 25M€ en España). El **CapEx/Ingresos** desciende -0,4 p.p. hasta 12,9% en 2024.

El **capital circulante** genera 18M€ en 2024, debido principalmente a las subvenciones de CapEx recibidas, parcialmente compensado por la reversión del impacto positivo en EBITDA del laudo favorable en Colombia en 4T, que aún no se ha cobrado. Respecto a 2023 (313M€), el capital circulante es menor principalmente por la decisión judicial en Brasil en 2023 y a la diferente estacionalidad del CapEx.

Los **pagos de intereses** disminuyen un 18,3% interanual, hasta 1.116M€ en 2024, debido principalmente a los menores tipos de interés de la deuda en reales brasileños, a una activa refinanciación en años anteriores y a pagos extraordinarios en Perú en 2023. El coste efectivo de los pagos de intereses relacionados con la deuda (últimos doce meses) disminuye hasta el 3,32% a diciembre de 2024 (3,80% a diciembre de 2023).

Los **dividendos recibidos** ascienden a 346M€ en 2024 (510M€ en 2023), principalmente de VMO2.

Los **pagos de impuestos** son mayores (668M€ en 2024, 454M€ en 2023) principalmente por pagos extraordinarios en Perú en 2T 24.

Los **dividendos pagados a accionistas minoritarios** (167M€ en 2024 vs 438M€ en 2023) descienden por menores pagos a minoritarios de Telefónica Deutschland y Telxius (tras el aumento de las participaciones) y Telefónica Brasil.

Los **pagos de principal e intereses de arrendamientos:** +3,4% interanual hasta 2.647M€ en 2024, debido principalmente a tipos de interés más altos relacionados con la renovación de contratos en Europa.

Así, el **flujo de caja libre** mejora, +68,3% vs 3T 24, +0,9% interanual hasta 1.516M€ en 4T 24, +14,1%, 2.634M€ en 2024.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

Deuda y Financiación

La **deuda financiera neta** disminuye en 1.537M€ en 4T 24, hasta 27.161M€ a diciembre de 2024, debido a la generación de flujo de caja libre de 1.424M€ (incluyendo pagos por espectro), a desinversiones financieras netas de 85M€ y a otros factores netos de 766M€ (en gran parte relacionados con activos financieros correspondientes al laudo favorable en Colombia), parcialmente compensados por la remuneración a los accionistas de 738M€.

En 2024, la deuda neta disminuye 188M€, por la generación de flujo de caja libre de 2.468M€ (incluyendo pagos de espectro) y otros factores netos de 850M€ (destacando la depreciación de las divisas de Latinoamérica, principalmente del real brasileño), parcialmente compensados por inversiones financieras netas de 1.068M€ (principalmente la adquisición de acciones de Telefónica Deutschland) y la remuneración a los accionistas de 2.062M€.

Los pasivos por arrendamientos disminuyen un 7,2% interanual, hasta 8.275M€ a diciembre de 2024, debido principalmente a la depreciación del real brasileño. En 4T 24, aumentan un 2,5%. La deuda financiera neta incluyendo arrendamientos asciende a 35.436M€ a diciembre de 2024.

El Grupo Telefónica ha levantado financiación en 2024 por 3.868M€ y VMO2 2.657M€ equivalentes.

Las actividades de financiación en 4T 24 incluyen:

- En octubre, Telefónica firmó un préstamo bilateral por 140M€ y vencimiento en octubre de 2031
- En noviembre, Telefónica firmó un préstamo bilateral por 100M€ con vencimiento en diciembre de 2031 y Telefónica Móviles Chile emitió un bono por valor de 1.000bn de UF (unidades de fomento), con vencimiento en nov-29
- En diciembre, VMO2 emitió un “vendor financing” por valor de 400MGBP a un plazo de 7,25 años

En enero de 2025, Telefónica ha completado la refinanciación de su principal crédito sindicado de 5.500M€ y se ha ampliado su plazo a 5 años, con dos opciones de extensión anual, hasta un vencimiento máximo de 7 años (enero de 2032) y también firmó un préstamo bilateral por una cantidad de 125M€ y vencimiento en enero de 2035. En los mercados de capitales, Telefónica lanzó con éxito un bono senior por 1.000M€ a 9 años y un cupón de 3,724%

La actividad de financiación de Telefónica permite mantener una sólida posición de liquidez de 20.868M€ (11.017M€ de líneas de crédito disponibles y comprometidas; 10.634M€ con vencimiento superior a 12M). A dic-24, el Grupo tiene cubiertos los vencimientos de deuda de los próximos tres años. La vida media de la deuda se sitúa en 11,3 años.

Telefónica, S.A. y sus sociedades instrumentales continúan su actividad de emisión bajo Programas de Pagarés y Papel Comercial (Doméstico y Europeo), manteniendo un saldo nocional vivo de 1.200M€ a diciembre de 2024.

Desempeño en sostenibilidad

Nuestros objetivos de sostenibilidad están integrados en el plan del Grupo y alineados con los **ODS de Naciones Unidas.** Destacamos:

"E" Environmental (Ambiental): Construir un futuro más verde (ODS #7, #11, #13)

- **Redes más verdes:**
  - En camino de lograr cero emisiones netas en 2040 (objetivos validados por SBTi). Reducción de emisiones totales de -52% frente a 2015; de Alcance 1 y 2, -85% frente a 2015, y de Alcance 3, -31% frente a 2016.
  - Avance en el objetivo de alcanzar el 100% de energía renovable en 2030. Uso de electricidad procedente al 100% de energías renovables en 5 mercados (Brasil, Chile, Alemania, España y Perú); 89% global.
  - Desde 2015, el consumo de energía está desvinculado (-8%) del crecimiento del tráfico de datos (x9). Nuevo objetivo para 2030: reducir el consumo de energía por unidad de tráfico (MWh/PB) en un 95% (año base 2015; anterior -90% en 2025).
- **Compromiso con la circularidad:**
  - Reutilización de 5M de dispositivos (*routers*, descodificadores, entre otros), un 11% más que en 2023. El 91% de los equipos de cliente fueron entregados para su reacondicionamiento en 2024 (objetivo 90%).

"S" Social: Ayudar a la sociedad a prosperar (ODS #4, #5, #8, #9)

- **Desplegar una conectividad amplia y fiable:**
  - Amplia cobertura de red, incluyendo una cobertura del 91% de la población con 4G en toda la huella de Telefónica; la banda ancha móvil rural alcanzó el 84% en Brasil, > 99% en Alemania y 95% en España.
  - Más de 1M de personas formadas en competencias digitales para mejorar su empleabilidad a través de Fundación Telefónica.
  - No se ha registrado ninguna infracción de datos grave en 2024.
- **Nuestros sólidos resultados reflejan la motivación y diversidad de nuestra plantilla:**
  - eNPS de 75 (objetivo >70)
  - 34% de mujeres en puestos ejecutivos (+1.2 p.p. interanual), superando el objetivo de 2024 (33,4%).
  - 2.700 personas con discapacidad en nuestra plantilla, en línea con el objetivo.

"G" Gobernanza: Liderar con el ejemplo (ODS #16)

- **ESG integrado en el negocio:**
  - 72.749 empleados formados en anticorrupción.
  - 37,4% de la financiación total vinculada a indicadores de sostenibilidad (+3,8 p.p. interanual); objetivo ~40% en 2026.
  - 20.898 auditorías de proveedores relacionadas con la sostenibilidad; iniciativa sectorial con formación a medida (917 proveedores).

En **2024, Telefónica reafirma su liderazgo en sostenibilidad**, situándose entre las 10 primeras empresas más sostenibles del mundo según *TIME* y *Statista*, y entre las 7 primeras en el Índice de Excelencia de *Newsweek*. Además, se ha asegurado un puesto en la lista *Climate A* de *CDP* por 11º año consecutivo y ha sido *Supplier Engagement Leader* durante 5 años. Telefónica también lidera el sector en ESG *ratings y scores* (*ISS ESG, Bloomberg* (#1 Vivo, #2 Telefónica), *FTSE4Good*) y en el *World's Benchmarking Alliance's Social Benchmark*.

TELEFÓNICA ESPAÑA

31% sobre ingresos totales Telefónica en 2024

35% sobre EBITDA* total Telefónica en 2024

Mensajes clave

- Excelente momento comercial, aceleración del crecimiento de accesos en todos los servicios
- Récord anual en churn convergente y en saldo neto de portabilidades fijas y móviles
- Crecimiento interanual del EBITDA* en 2024, por primera vez en 4 años, y menor CapEx/Ingresos (12,1%)

Evolución operativa

Los resultados de **Telefónica España** en 4T 24 ratifican la solidez del desempeño de la compañía, en un año de profunda transformación del sector. A nivel operativo, destaca el crecimiento interanual de todos los accesos principales, con el mejor churn convergente desde 2013. A nivel financiero, la vuelta al crecimiento del EBITDA* impulsado por los ingresos (+0,7% en 2024 vs -0,8% en 2023) y la menor intensidad de capital permiten mantener prácticamente estable el EBITDAaL*-CapEx (-0,4% en 2024 vs -7,3% en 2023).

La mayor sostenibilidad del negocio refleja la estrategia de los últimos años enfocada en excelencia y rentabilidad, y demostrada con acciones como la actualización de precios, la mejora de productos Movistar (Apple TV, Perplexity IA...), el óptimo posicionamiento de O2, la competitiva oferta de TI y los nuevos acuerdos mayoristas de largo plazo.

Telefónica España refuerza su liderazgo en **sostenibilidad** con avances relevantes a cierre de 2024: -97% en emisiones operacionales vs. 2015 (año base), despliegue de 5M de UUII FTTH en zonas nuevas a través de Bluevia y, aumento de la sostenibilidad de las series Movistar Plus+, con 18 certificados ISO de huella de carbono. En el ámbito social, Telefónica España actuaba con celeridad al restablecer las comunicaciones del 100% de las zonas afectadas por la DANA en menos de 10 días, tanto en servicio móvil como en fijo.

Los **accesos** (+1% interanual) presentan un excelente desempeño, con aceleración en el crecimiento interanual en BAF (+1,4%, +0,3 p.p. vs 3T), contrato móvil (+1,6%, +0,2 p.p. vs 3T) y TV (+2,7%, +0,2 p.p. vs 3T) y un elevado índice de satisfacción. Así, en 2024 todos estos accesos estratégicos crecen simultáneamente, por primera vez desde 2018. Igualmente, sobre una red con 30,8M de UUII pasadas (+1,6M en 2024) el uptake asciende al 29%, con los accesos de **fibra** creciendo un 5% (+67k accesos en 4T 24; +57k minoristas) de forma diferencial en el mercado, con más de la mitad de la base contratando la máxima velocidad de navegación (1 Gbps).

La base **convergente** suma 6k clientes en 4T 24 y crece un 0,5% interanual (+0,1 p.p. vs 3T 24), el mejor dato de los últimos 5 años, apoyada en la positiva evolución del churn trimestral de 0,8%, y de 0,9% en 2024 (-0,1 p.p. vs 2023) el menor en más de una década. El ARPU asciende a 90,7€ (-0,6% interanual), con un valor medio de cliente muy superior a la media del mercado.

Evolución financiera

Los **ingresos** en 4T 24 aceleran su crecimiento (+1,3% interanual, +0.3 p.p. vs 3T 24) por la mayor venta de terminales (+8,9% tras las campañas de *Black Friday* y Navidad) y el sostenido crecimiento de los **ingresos de servicio** (+1,0%). En 2024, los ingresos crecen un 1,1% interanual (+2,6% en terminales; +1,0% en servicio).

Los ingresos Minoristas aumentan un 3,2% interanual en 4T 24 (+2,2% en 2024), apoyados en la mayor base de clientes y las sólidas ventas de TI, y mejoran +1,8 p.p. vs 3T 24 por la mayor venta de TI. Los ingresos Mayoristas y Otros caen un 8,5% interanual (-4,3% en 2024) y empeoran su evolución secuencial, principalmente por efectos relativos al Servicio Universal en 4T 24 y en 4T 23.

El **EBITDA*** crece un 1,0% interanual, en línea con 3T 24, gracias a los mayores ingresos y las distintas palancas de eficiencias, destacando las derivadas del reajuste de plantilla de 1T 24 y de la transformación de la red. El margen de 4T 24 asciende a 37,3% (estable interanualmente). Resultado de todo ello, por primera vez desde 2019, el EBITDA* en 2024 presenta crecimiento interanual (+0,7%, +1,5 p.p. vs 2023 y margen del 36,3%). El EBITDA reportado de 4T 24 está impactado por una provisión de 27M€ relativa al ajuste de anteriores planes de reestructuración. El **EBITDAaL*** mantiene el crecimiento interanual alcanzado en 3T 24 (+0,1%), limitando la caída en 2024 a -1,2%.

Por último, el **EBITDAaL*-CapEx** aumenta interanualmente un 2,8% en 4T 24, manteniéndose prácticamente estable en 2024 (-0,4% vs -7,3% en 2023) con un margen del 19,3%, gracias a la contención del CapEx (-2,6% en 2024, ratio sobre ingresos 12,1%, -0,5 p.p. vs 2023) compatible con la extensión de la huella 5G+ y la finalización del despliegue de fibra para lograr el apagado de la red de cobre en el año del centenario.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios

TELEFÓNICA BRASIL

23% sobre ingresos totales Telefónica en 2024

31% sobre EBITDA* total Telefónica en 2024

Mensajes clave

- Crecimiento por encima de la inflación en 4T y 2024 de ingresos, EBITDA* y EBITDAaL*-CapEx (moneda local)
- Nuevo récord de crecimiento interanual de los ingresos fijos (+8,0%) gracias a FTTH y servicios digitales
- Expansión en 4T 24 del margen EBITDAaL*-CapEx de +0,5 p.p interanual hasta el 18,4%

Evolución operativa

Vivo mantiene el liderazgo, con una cuota de mercado móvil del 38,8%, del 43,1% en contrato y del 17,6% en FTTH.

En **móvil,** el contrato continúa mostrando un excelente comportamiento, con los accesos creciendo un +8% interanual (ganancia neta en 4T +29% interanual y el churn manteniéndose en niveles bajos (0,98%)). El ARPU del contrato aumenta un +3,4% interanual en 4T por la diferenciación de la oferta comercial.

En **fijo**, se ha alcanzado el objetivo previsto de 29M de UUII pasadas para finales de 2024 (29,1M), permitiendo que las conexiones a FTTH sigan acelerándose (+20,0% vs 4T 23). El churn de FTTH sigue mostrando una tendencia decreciente y se sitúa en 1,49% (-0,1 p.p. vs 4T 23), alcanzando el nivel más bajo de su historia.

Vivo Total (oferta conjunta de FTTH+móvil) totaliza 2,4M accesos (+85% interanual) y ya el 90% de nuevas altas de FTTH corresponden a este plan, mejorando el valor del cliente (ARPU y churn mejor que el promedio de los accesos).

Vivo se ha incorporado al Índice de Sostenibilidad Mundial de Dow Jones ("DJSI World") para 2025, resultado de la estrategia de sostenibilidad desarrollada, creando valor para accionistas, empleados, clientes, la sociedad y el medio ambiente. Gracias a las buenas prácticas, la Compañía es también una de las líderes en el ISE B3, el Índice de Sostenibilidad Corporativa de la bolsa de valores brasileña.

Evolución financiera

Los **ingresos** caen un 7,4% interanual (2024 -0,3%) impactados por la depreciación del BRL vs euro (-15 p.p. en el crecimiento interanual de 4T). Los ingresos en moneda local, aumentan un +7,7% (2024 +7,2%) gracias al buen comportamiento de los ingresos de servicio móvil (+7,0%, crecimiento simultáneo de accesos y ARPU; 2024 +8,4%) y al crecimiento de los ingresos fijos, que mejoran su comportamiento gracias a los servicios digitales (especialmente Cloud) y a los mayores ingresos de FTTH. Los nuevos servicios digitales (B2B y B2C) representan ya un 10% de los ingresos (+1 p.p. interanual).

El **EBITDA*** de 4T 24 cae un -6,9% interanual (2024 -0,3%) impactado por la depreciación del BRL vs. euro. En moneda local, el EBITDA* se incrementa un +7,9% (2024 +7,2%) a pesar del incremento de los gastos que crecen en línea con los ingresos, consecuencia de la aceleración de los servicios digitales y de la actividad comercial. El **margen EBITDA*** aumenta 0,3 p.p. interanual hasta 44,7% (2024 42,8%, estable interanual).

El **EBITDAaL*-CapEx de 2024** crece un 4,6% interanual gracias a la estabilidad del EBITDAaL (-0,3%) y a la reducción del CapEx (-4,9%; CapEx/Ingresos 16%, -1 p.p. interanual) y a pesar del impacto de la depreciación del BRL (+12,5% en moneda local). El margen EBITDAaL*-CapEx de 2024 alcanza el 17,3% (+0.5 p.p. interanual).

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios

TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

21% sobre ingresos totales Telefónica en 2024

21% sobre EBITDA* total Telefónica en 2024

Mensajes clave

- Continua el sólido desempeño operativo reflejando el atractivo de la marca O_2 y el mayor impulso en B2P
- Buena ejecución, con aceleración interanual de EBITDA* y margen en 4T
- Cobertura 5G superior al 97%, con un CapEx/Ingresos normalizado

Evolución operativa

Telefónica Deutschland mantiene un sólido impulso comercial en móvil en un entorno competitivo dinámico pero racional, apoyado en la continua mejora de calidad de la red y de servicio. La prestigiosa revista *connect* (nov-24) otorgó a la red O_2 la calificación de "muy buena" por quinto año consecutivo, siendo la que mostró la mayor mejora entre los operadores alemanes con red móvil. El desempeño operativo refleja el fuerte atractivo de la marca O_2, impulsada por el renovado porfolio 'O_2 Mobile' y la continua estabilidad del churn, así como el impulso reforzado en *B2P* gracias a los recientes acuerdos mayoristas firmados.

Telefónica Deutschland mantiene su compromiso con su hoja de ruta **ESG** y progresa firmemente en su objetivo de construir un futuro digital sostenible, aspirando a lograr cero emisiones netas en toda la cadena de valor (Alcances 1, 2+3) para 2040. El *German Sustainable Building Council* reconoció el concepto de tienda O_2 "*Shop of the Future Evolution*" como el primero en Alemania en obtener la certificación oro en la categoría "*Interiores/Compras*".

El **contrato móvil** mantiene su buen momento comercial, con una ganancia neta de +226k accesos (excluyendo accesos de terceros operadores con red móvil) en 4T 24 (2024: +824k). La continua atracción de la marca O_2 y las mejoras en la red sostienen niveles bajos de churn estables interanualmente (4T 24: 1,1%; 2024: 1,0%). Así, la base de contrato móvil (excluyendo accesos de terceros operadores con red móvil) se sitúa en 17,2M (total contrato móvil: 27,9M).

El **ARPU de contrato de O_2** continúa impactado por la reducción del 50% de las tarifas de terminación móvil desde el 1 de ene-24, y se reduce un 3,2% vs 4T 23 y un 1,9% vs 2023. Excluyendo este impacto, se reduce la caída al 2,4% y 1,0%, respectivamente. El éxito de las *tarifas de amigos y familiares* se traduce en una mayor cuota de segundas y terceras tarjetas SIM en la base, lo que conlleva ARPUs más bajos, pero contribuye al crecimiento de los ingresos de servicio.

El **prepago móvil** registra 315k desconexiones netas en 4T (2024: -653k), como resultado de la tendencia del mercado alemán de migración del prepago al contrato.

Los **accesos de banda ancha fija** registran 2k desconexiones netas en 4T 24 (2024 -9K) impulsadas por la pérdida de clientes de DSL, mientras que la demanda de accesos de alta velocidad por cable y fibra sigue siendo elevada. Como resultado, el churn se sitúa en 1,0% en el 4T y en 2024, con un aumento interanual de +0.2 p.p. en ambos periodos.

Evolución financiera

Los **ingresos** caen un -3,7% interanual en 4T 24 (2024: -1,4%), principalmente por el recorte de las tarifas de terminación móvil y la comparación interanual más desfavorable en la venta de terminales. Los ingresos por servicio móvil caen un -3,1% interanual en 4T (2024: -1,4%), con un sólido desempeño de la marca propia compensado por el impacto negativo de las tarifas de terminación móvil (excluyéndolas: 4T 24 -1,7%; 2024 estable) y el cambio de modelo de negocio de 1&1. Los ingresos por terminales mantienen su volatilidad, con una caída del -10,8% interanual en 4T (2024: -4,7%). Los ingresos fijos mantienen su sólida tendencia de crecimiento gracias a una mejora en el mix de valor, con un aumento del +3,0% interanual en 4T y +3,6 % en 2024.

El **EBITDA*** registra otro trimestre de fuerte crecimiento, con un aumento de +5,3% interanual en 4T 24 (2024 +4,3%), apoyado en el continuo impulso comercial y una ejecución de la estrategia que ha impulsado una reducción de costes, incluyendo ahorros derivados de la transformación IT y un mayor uso de IA (ej. en la red). Así, el **margen EBITDA*** aumenta +2,9 p.p. interanual, hasta 33,4% en 4T (2024: +1,8 p.p. interanual hasta 32,6%).

El **CapEx** alcanza su pico estacional en 4T 24 (+8,2% interanual; 2024: +0,7%), con un fuerte avance en la densificación de la red y el despliegue de 5G. El ratio CapEx/ingresos asciende al 13,4% en 2024, +0,3 p.p. interanual. Como resultado, el **EBITDAaL*-CapEx** crece un +7,5% interanual en 2024, mientras que el **margen EBITDAaL*-CapEx** mejora 0,8 p.p. interanualmente, hasta 10,2%.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios

TELEFÓNICA TECH

Mensajes clave

- Crecimiento en 2024 de "bookings" y "funnel" comercial, 30% y 15% interanual respectivamente
- Mayor sostenibilidad del negocio, proyectos de mayor envergadura y valor en cartera
- Sólido posicionamiento en el mercado, capacidades mejoradas, modelo de negocio más eficiente

En 2024, **Telefónica Tech** registró un crecimiento sostenible ofreciendo soluciones tecnológicas de vanguardia. Como Proveedor de Soluciones de TI de Nueva Generación plenamente consolidado, ingresos de 2.100M€, y operaciones en Europa y América, es una organización impulsada por el talento. Con más de 7.000 profesionales (alrededor del 80% en Europa) y más de 6.000 certificaciones en tecnologías de terceros, opera a través de dos bloques estructurales: Unidades Geográficas y Líneas de Servicio Globales (LSG) que integran y expanden las capacidades de alto valor a los mercados, maximizando el apalancamiento operativo y la utilización de capacidades. En 2024, las LSG lograron avances significativos en IoT, BizApps, IA & Data y Ciberseguridad.

La capacidad de Telefónica Tech como **Proveedor de Servicios Gestionados** queda demostrada por las **acreditaciones de los principales Hyperscalers**. Recientemente han sido reconocidas por IBM (Partner del año para AI & Data), NetApp (Partner con mayor facturación en España 2024) y Snowflake (Growth Partner del año en *Data Cloud Service*s España).

Los **analistas de la industria** también han reconocido sus capacidades en la nube (*Very Strong Player Collaboration and Customer Contact Center Solutions* por GlobalData; Major Player Worldwide UCaaS Service Providers 2024 por IDC) y el IoT *(#1 «Connectivity Vendor Hub CMP eSIM»* por Kaleido; Líder en el primer *Gartner® Magic Quadrant™ for 4G and 5G Private Mobile Network Services*).

Evolución operativa

La sólida actividad comercial de **Telefónica Tech** en 2024 ("bookings" +30% interanual), impulsada por la mayor demanda del sector privado. El "funnel" sigue creciendo a doble dígito (+15% vs 2023). Cabe destacar la mejora de la sostenibilidad del negocio, ya que el mayor peso de proyectos de mejor envergadura y de largo plazo incrementa el tamaño y el valor medio de los proyectos.

En **Ciberseguridad**, la amplia cartera de soluciones y las sólidas capacidades de entrega ayudan a los clientes a cumplir sus requisitos de gobernanza, garantizando la seguridad, privacidad y confidencialidad de los datos de sus clientes con los mejores estándares y procesos. En España, Telefónica Tech presta actualmente servicios de Ciberseguridad a más del 70% de las empresas del Ibex-35.

Las capacidades de **Cloud** se refuerzan en 4T 24 con varios lanzamientos: almacenamiento de alto rendimiento *(SAN)* en la solución Telefónica Tech VDC; *FinOps, Kubernetes Design y Deployment practice* en Azure España; integración de nuevas funcionalidades de IA y capacidades de generación de informes para G*enesys Cloud Contact Cente*r.

Las capacidades **IoT** mejoran con una nueva solución de tráfico predictivo del "funnel" de visitantes para la toma de decisiones basada en datos. Esta solución optimiza la gestión de turnos de personal y la disponibilidad de stock necesario, mejorando la eficiencia y la experiencia del cliente.

En **AI & Data**, Telefónica Tech está apoyando a los clientes en la adopción de IA generativa, desplegando casos de uso de impacto y garantizando la gobernanza de los datos y la IA.

En España, Telefónica Tech continúa ayudando a las PYMEs hacia la digitalización con servicios específicos para este segmento dentro del programa del Fondo Europeo de Recuperación. En concreto, en 2024 cientos de PYMEs confiaron en el servicio *Tu Empresa Segura* de Telefónica Tech frente a las ciber amenazas. Además, Telefónica Tech comenzó a prestar servicios de consultoría con el nuevo programa *Kit Consulting*, con impacto positivo en 2025.

Evolución financiera

Los **ingresos** ascienden a 2.065M€ en 2024 (+10,0% interanual) y 612M€ en 4T (+11,1% interanual). El peso en 2024 de ingresos en divisa fuerte sobre el total aumenta hasta el 88%. Se espera que la fuerte tracción comercial y el "funnel" abierto, que siguen creciendo a doble dígito, tengan un impacto positivo durante 2025. Por servicios, los ingresos de **Telefónica Cybersecurity & Cloud Tech** y **Telefónica IoT & Data Tech** ascendieron a 1.821M€ (+12,3% interanual) y 246M€ (-4,8% interanual) en 2024, respectivamente.

TELEFÓNICA INFRA

Mensajes Clave

- 25M[3] UUII FTTH, >100k km[4] de conectividad internacional
- Contribuyendo al crecimiento, impulsando el valor y aumentando la diferenciación y las capacidades
- Telxius; se mantiene la alta rentabilidad (48% margen EBITDA* en 2024)

Evolución operativa

Telefónica Infra: Impulsa el crecimiento y acelera la inclusión digital mediante infraestructuras de nueva generación

En España, **Bluevía** (consorcio Vauban/CAA 45%, Telefónica Infra 25% y Telefónica España 30%) con más de 5M de UUII sigue impulsando la inclusión al conectar las zonas menos pobladas.

En Brasil, **FiBrasil** (CDPQ 50%, Telefónica Infra 25% y Telefónica Brasil 25%) conecta 151 municipios con fibra de alta calidad (4,4M de UUII en 22 estados), consolidándose como proveedor neutral de fibra y garantizando la conectividad a más de 50 ISP.

En Reino Unido, **nexfibre** (InfraVia Capital Partners 50%, Telefónica Infra 25% y Liberty Global 25%) sigue desplegando fibra alcanzando 2M de UUII, siendo el operador más rápido y convirtiéndose en el segundo operador de redes alternativas del Reino Unido.

En Alemania, **Unsere Grüne Glasfaser (UGG)** (Allianz 50%, Telefónica Infra 40% y Telefónica Deutschland 10%) adquirió Infrafibre Germany (IFG) en diciembre 24 (incluida su red de fibra, y dos proveedores de servicios de Internet, LEONET y Breitbandversorgung Deutschland (BBV)). De esta forma, UGG refuerza su posición como proveedor de infraestructuras de fibra en zonas rurales de Alemania y acelera el despliegue planeado sustituyendo inversión futura. UGG e IFG operan en 8 estados federales ("Länder"). Ambas empresas están construyendo o han desplegado ya más de 1M de UUII (>0,5M ya pasadas).

ONNET Fibra Chile (KKR 60% y Telefónica Chile 40%) continúa con su despliegue, superando los 4,1M de UUII a Dic-24. Por su parte, **ONNET Fibra Colombia** (KKR 60% y Telefónica Colombia 40%) alcanza 4,5M de UUII y en Perú, **Pangea** totaliza 4,4M de UUII (incluyendo las UUII de Telefónica Perú).

En Nov-24, Asterion Industrial Partners llegó a un acuerdo para la venta de los centros de datos de **Nabiax** a Aermont, incluida la participación del 20% de Telefónica. El cierre de la operación está condicionado a la obtención de las autorizaciones pertinentes. Esta operación, es un paso más en nuestra estrategia de rotación de activos, generando ganancias significativas y valor a través de la venta de nuestra participación a unos múltiplos atractivos.

Telxius: La mayor infraestructura de conectividad internacional

Telxius está ampliando su red internacional con la incorporación de otra infraestructura de nueva generación (CELIA), conjuntamente con Orange, Setar y Antigua Public Utilities Authority (APUA). Este nuevo sistema que conectará Puerto Rico y Boca Ratón en Florida (EE.UU.), aportará más capacidad y redundancia a nuestras rutas en todo el continente americano, impulsando la conectividad y generando oportunidades tanto para las empresas caribeñas como para los usuarios finales. Se espera que CELIA entre en funcionamiento en 3T 27. En 2024, **Telxius** continúa registrando un crecimiento del tráfico de doble dígito (+11% interanual) lo que, junto a una eficiente gestión de los costes, se traduce en un nivel diferencial de rentabilidad (48% margen EBITDA*).

[3] *Incluido en el total de las UUII de FTTH del Grupo*
[4] *Fibra internacional a diciembre de 2024*
***(*)** Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios*

TELEFÓNICA HISPAM

22% sobre ingresos totales Telefónica de 2024

13% sobre EBITDA* total Telefónica de 2024

Mensajes Clave

- Acelerando la ejecución de la estrategia en la región: Venta de Argentina y solicitud del PCO-R en Perú
- Transformación hacia FTTH: 96% de los accesos de BAF son FTTH (+5 p.p. interanual)
- Mejora en el desempeño comercial en contrato en todos los países, a pesar de la intensidad competitiva

Evolución operativa

Movistar Colombia anunció en dic-24 la integración de las infraestructuras de acceso móvil de Movistar y Tigo bajo una Compañía de propiedad común, ampliándose la cobertura hacia nuevas localidades ofreciendo mayor capacidad y velocidad a los clientes, y haciendo un uso más eficiente de los recursos.

En **móvil**, los accesos de contrato se reducen un 3% interanual por el endurecimiento del entorno competitivo en Colombia, Chile y Perú. Sin embargo, en 4T se observa una mejora en la ganancia neta de contrato en todos los países, volviendo a presentar ganancia neta positiva en Argentina y reduciendo la perdida en Colombia, Chile y Perú.

En **fijo**, continúa la transformación hacia la fibra, y así el 96% de los accesos de banda ancha están conectados a la red de FTTH o cable (+5 p.p. vs 2023) y ascienden a 5,7M, un +4% interanual gracias a Argentina y Colombia; mientras que las UUII pasadas ascienden a 23,1M (+2,8M interanual).

Evolución financiera

Los **ingresos** aumentan un 47,1% en 4T interanual (2024 +7,8%) fundamentalmente por una base de comparación más favorable en 4T 23 (impacto de la depreciación del ARS en 4T 23), por la adopción del nuevo tipo de cambio en Venezuela, y en sentido contrario, por el registro en 4T 23 de ingresos relacionados con la exclusividad con ONNet Chile y Colombia.

El **EBITDA*** de 4T 24 se incrementa un 4,3% interanual (2024 +3,4%) impactado por los efectos mencionados anteriormente. El **margen EBITDA*** se sitúa en 19,5%, -8,0 p.p. vs 4T 23 y en 2024 en 19,4%, -0,8 p.p. interanual.

El EBITDA reportado en 4T está afectado por el registro de 61M€ por gastos de restructuración de plantilla (principalmente 23M€ en Argentina, 14M€ en Colombia, 9M€ en Perú y 7M€ en Chile) y por el deterioro de activos, sin impacto en caja, en Argentina (-1.274M€), Chile (-397M€) y Pangea (-108M€ en "Otros y eliminaciones" de Hispam). En 2024, además de los impactos de 4T, el EBITDA reportado está afectado por el deterioro de activos en Perú en 3T (-314M€). Tras la venta de Telefónica Móviles Argentina, el Grupo reclasificará a resultados de 2025 las diferencias de conversión negativas acumuladas correspondientes a Telefónica Móviles Argentina, que a 31-dic-24 ascienden a cerca de 1,1 mil M€. Esta es una mera reclasificación, por lo que no tiene un impacto en caja y, además, ya se ha reflejado en el patrimonio de la empresa.

El **EBITDAaL*-CapEx** se reduce un 12,4% frente a 2023. El CapEx de 2024 sobre ingresos se sitúa en 9,7% (+0,3 p.p. vs 2023) tras la aceleración de la ejecución del CapEx en 4T (+42,5% interanual; afectado por la depreciación del peso argentino mencionada anteriormente y el plan de mejora de calidad de la red en Perú).

Evolución por país

- **Chile**: Los resultados comerciales muestran un mejor comportamiento en fijo y móvil, con crecimiento del ARPU móvil y de banda ancha (intertrimestral e interanual), y reducción del churn. Los resultados siguen mostrando mejor comportamiento interanual (excluyendo los ingresos de exclusividad con ONNet Chile en 4T 23 de 68M€) a pesar del impacto de la depreciación del peso chileno, y la intensidad competitiva. Asi, el EBITDA* cae un 38,9% interanual en 4T (-28,5% en 2024) y el EBITDAaL*-CapEx se reduce un -60,5% en 2024. Movistar Chile ha

renovado su certificación ISO 50001 para eficiencia energética, con el 80% de los edificios técnicos cumpliendo con los estándares, avanzando hacia el objetivo de 100% de cumplimiento en la red en 2025.

- **Perú**: Continúa el foco en la mejora de la calidad de la red móvil, fortalecimiento de los canales de distribución y logro de eficiencias adicionales. No obstante, lo resultados continúan impactados por la agresividad de la competencia en móvil y fijo. Así, el EBITDA* cae un 94,3% interanual en 4T (-56,1% en 2024) por los menores ingresos y el EBITDAaL*-CapEx totaliza -109M€ en 2024 (+96M€ en 2023). Por otro lado, Telefónica del Perú ha recibido su segunda estrella en la plataforma Huella de Carbono de Perú del Ministerio del Ambiente, logrando seis años consecutivos de reconocimiento, reduciendo la huella de carbono un 95% desde 2015.
- **Colombia**: La rápida transformación hacia FTTH hace que el 96% de los accesos de BAF se encuentren conectados a la red de FTTH, ofreciendo un servicio diferencial. Asimismo, el negocio móvil, aunque se mantiene impactado por la alta competencia, muestra signos de mejora en 4T, especialmente en prepago. Los resultados, a pesar del impacto de los ingresos de exclusividad con ONNet Colombia en 4T 23 (35M€), se ven compensados por eficiencias en gastos, la reducción del CapEx y los menores arrendamientos. Así el EBITDA* aumenta un +13,6% interanual en 4T (2024 +11,0%) y el EBITDAaL*-CapEx un +47,0% en 2024. El consumo de energía se redujo interanualmente un 25,3% en 2024, disminuyendo a 27,2 MWh/PB.
- **México:** Continúa el buen comportamiento en contrato móvil, que junto con el desempeño positivo del negocio mayorista se traduce en un sólido crecimiento de los ingresos de servicio en moneda local (4T +7,6% interanual). Los resultados están impactados por la depreciación del peso mexicano y la volatilidad del apagado de la red de acceso (+21M€ en 4T 23 por la cancelación anticipada de contratos de arrendamiento). Así, el EBITDA* se reduce un -40,7% interanual en 4T (2024 -9,5%) y el EBITDAaL*-CapEx aumenta un +51,1% en 2024. Por último, se han reciclado en 2024 más de 964 toneladas de RAEE (residuos ferrosos y no ferrosos), habiéndose reciclado 2.675 toneladas en los dos últimos años, de esta manera, el proceso de desmontaje de la antigua red prácticamente ha finalizado.
- **Argentina**: Buen comportamiento comercial en 4T, volviendo a presentar ganancia neta positiva en contrato y en BAF se mantiene el sostenido crecimiento por FTTH (93% de los accesos de BAF conectados a FTTH, +6 p.p. interanual). La comparativa interanual del 4T está afectada por la depreciación del peso en 4T 23; El EBITDA* de 2024 se multiplica por 3 veces vs 2023 y el EBITDAaL*-CapEx es positivo en 45M€ (2023 -23M€) gracias a la progresiva subida de tarifas, el buen comportamiento comercial y el impacto de la depreciación comentada en 2023. En 2024, continúa el impulso en circularidad, reintegrando y reutilizando el 65% de equipo, 7 p.p. más que el objetivo inicial, además de dar servicios sostenibles a nuestros clientes tras la implementación de Eco Rating y Eco Smart.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios

Joint Venture, VMO2

(100% de VMO2)

Mensajes clave

- Crecimiento sostenido del negocio fijo, con mejora secuencial en la ganancia neta y ARPU +2,0% interanual
- Expansión récord de la red fija con 1,3M de UUII nuevas en 2024, alcanzando los 18,3M
- Sinergias anualizadas de 540M£, alcanzadas aproximadamente 18 meses antes de lo previsto

Evolución operativa

VMO2 mantiene el foco en invertir en los principales motores de crecimiento, a la vez que mejora la satisfacción del cliente mediante distintas iniciativas, como el roaming inclusivo en la UE y el programa de fidelización *O2 Priority (*líder en la industria). Además, VMO2 ha cumplido sus objetivos revisados para 2024 y ha superado el objetivo de sinergias a final de 2024 y prevista en cinco años post-cierre de la JV (empresa conjunta).

El despliegue de la red fija ha progresado a un ritmo sin precedentes en 2024, con 486k UUII pasadas en 4T 24, incluyendo la transferencia de UUII de Upp tras su exitosa integración. La compañía ha seguido avanzando en la actualización de la red fija a fibra, apoyada en la creación de una compañía a gran escala de red fija (NetCo), que impulsará la transformación a largo plazo de la fibra y fomentará su adopción. Además, VMO2 ha logrado también un fuerte progreso en la evolución de su red móvil, con una cobertura de 5G del 75% a dic-24, +24 p.p. interanual.

Adicionalmente, en dic-24, la CMA aprobó la fusión de Vodafone UK y Three UK. Sujeta a la finalización, VMO2 adquirirá espectro de la fusionada y se beneficiará de acuerdos de compartición de red, que mejorarán materialmente la calidad.

VMO2 ha obtenido recientemente el nivel "Liderazgo" y una calificación de A- de CDP por el compromiso con la **sostenibilidad** y la acción climática, reflejando la reducción de emisiones de carbono, la adopción de principios de economía circular y un impacto ambiental positivo. En el ámbito social, VMO2 seguirá ampliando sus esfuerzos para cerrar la brecha digital, con el objetivo de conectar a 1M de personas digitalmente excluidas a final de 2025.

La **base de contrato móvil** se reduce en 19k en 4T 24 (-286k en 2024), mientras que la base total de clientes móviles alcanza 35,7M, por el crecimiento en IoT y mayorista. El **churn de contrato móvil de O2** se mantiene en 1,1% en 4T 24, estable intertrimestral.

En 4T 24, **los accesos de IoT** aumentan en 440k (+971k en 2024), volviendo al crecimiento.

La ganancia neta de **banda ancha fija** se mantiene estable en 12k en 4T 24 (2024: +21k). El crecimiento se explica principalmente por el mejor comportamiento en la huella de Nexfibre, con la ganancia neta aumentando secuencialmente a lo largo de 2024, apoyada por el impulso de la construcción y la inversión en ventas y marketing.

Evolución financiera

Los **ingresos** de 4T 24 se mantienen en los mismos niveles que en el mismo periodo de 2023 (-0,1% interanual; 2024 +0,6%). Los ingresos móviles aumentan un +1,6% interanual en 4T (2024 -1,8%), mejorando secuencialmente gracias a la venta de terminales (4T -0,9% interanual, 2024 -13,0%). Los ingresos fijos crecen un +2,8% en 4T (2024 +2,2%), impulsados por el crecimiento del ARPU tras la subida anual de precios y la mejora en la retención de valor. Los ingresos B2B de 4T caen un -17,9% interanual (2024 -15,2%), reflejando un alto volumen de contratos de arrendamientos a largo plazo firmados en 4T 23. Los Otros ingresos caen un -16,8% interanual (2024 +7,5%), debido a la reducción de los ingresos por construcción de nexfibre en 4T, mientras que el crecimiento anual está impactado por la modificación de un contrato de aproximadamente 38M£ con una parte vinculada en 3T 23.

El **EBITDA*** cae un -6,2% interanual en 4T 24 (2024 -1,6%), impactado por el gasto adicional en programas de eficiencia digital y TI, la ampliación de las ventas en la huella de nexfibre, menores contribuciones fijas de B2B y el mencionado cambio en el contrato con una parte vinculada.

El **CapEx** de 2024 aumenta un +7,2% interanual con un ratio CapEx/Ingresos del 20,5%. Así, el **EBITDAaL*-CapEx** cae un -13,1% interanual y el **ratio EBITDAaL*-CapEx/Ingresos** se sitúa en 14,7%, -2,3 p.p. interanual.

(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

ANEXOS

Estados financieros consolidados

TELEFÓNICA CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

Datos no auditados (Millones de euros)	2024	2023	Interanual % Var	4T 24	4T 23	Interanual % Var
Importe neto de la cifra de negocios	41.315	40.652	1,6	10.701	10.153	5,4
Otros ingresos	1.692	1.541	9,8	795	485	63,8
Gastos por operaciones	(29.422)	(30.713)	(4,2)	(7.740)	(8.776)	(11,8)
Pérdidas por deterioro y venta de activos	(2.391)	(91)	n.s.	(2.054)	(69)	n.s.
EBITDA (1)	11.194	11.390	(1,7)	1.701	1.795	(5,2)
Amortizaciones	(8.799)	(8.797)	0,0	(2.213)	(2.177)	1,6
Resultado operativo (OI)	2.395	2.593	(7,6)	(511)	(382)	33,8
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	(49)	(2.162)	(97,7)	6	(1.929)	c.s.
Resultados financieros	(1.789)	(1.904)	(6,0)	(390)	(622)	(37,3)
Resultado antes de impuestos	557	(1.473)	c.s.	(896)	(2.933)	(69,5)
Impuesto sobre beneficios	(348)	899	c.s.	(9)	884	c.s.
Resultado del periodo	209	(574)	c.s.	(904)	(2.049)	(55,9)
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante	(49)	(892)	(94,5)	(1.003)	(2.154)	(53,5)
Atribuido a intereses minoritarios	258	318	(19,0)	98	105	(6,2)
EBITDA*	13.276	13.121	1,2	3.470	3.473	(0,1)
Margen EBITDA*	32,1%	32,3%	(0,1 p.p.)	32,4%	34,2%	(1,8 p.p.)
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.636	5.668	(0,6)	5.637	5.651	(0,2)
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros)	(0,06)	(0,20)	(72,1)	(0,19)	(0,39)	(51,6)
Resultado por acción básico atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (euros)*	*0,36*	*0,37*	*(3,5)*	*0,06*	*0,12*	*(46,3)*

- El número medio ponderado de acciones en circulación durante el periodo se obtiene aplicando la NIC 33 "Ganancias por acción". Por tanto, no computa como acciones en circulación la media ponderada de acciones en autocartera durante el periodo.
- El resultado neto básico por acción se obtiene dividiendo la cifra del resultado del periodo atribuido a los accionistas de la sociedad dominante, ajustado por la imputación al ejercicio del cupón neto correspondiente a los "Otros instrumentos de patrimonio" (-269M€ en 2024 y -254M€ en 2023), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.
(*) Ajustado: excluye costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.
(1) El EBITDA de 2024 incluye 2.336M€ de deterioro de activos en Argentina, Chile, Telefónica Tech (en Otras Sociedades y Eliminaciones), Pangea (en Otros Hispam) y Perú, 104M€ de gastos de restructuración (en España, Hispam, Otras Sociedades y Eliminaciones) y 358M€ de otros ingresos relacionados con un laudo favorable en Colombia (en Otras Sociedades y Eliminaciones). El EBITDA de 2023 incluye 1.598M€ de gastos de reestructuración (en España, Hispam, Otras Sociedades y Eliminaciones y Alemania), 58M€ de deterioro de activos en Ecuador y 75M€ de otras contingencias.

TELEFÓNICA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)	Dic 24	Dic 23	Interanual % Var
Activos no corrientes	78.133	83.568	(6,5)
Intangibles	9.875	11.370	(13,1)
Fondo de comercio	16.461	18.708	(12,0)
Inmovilizado material	21.439	22.944	(6,6)
Derechos de uso	7.907	8.448	(6,4)
Inversiones puestas en equivalencia	8.375	8.590	(2,5)
Activos financieros y otros activos no corrientes	7.403	7.268	1,9
Activos por impuestos diferidos	6.673	6.240	6,9
Activos corrientes	22.369	20.756	7,8
Existencias	954	929	2,6
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	10.445	10.132	3,1
Administraciones Públicas deudoras	970	1.193	(18,7)
Otros activos financieros corrientes	1.800	1.078	67,0
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.062	7.151	12,7
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta (1)	138	273	(49,5)
Total Activo = Total Pasivo	100.502	104.324	(3,7)
Patrimonio Neto	22.749	27.096	(16,0)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	19.347	21.852	(11,5)
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	3.402	5.244	(35,1)
Pasivos no corrientes	52.019	53.829	(3,4)
Pasivos financieros no corrientes	33.192	33.360	(0,5)
Deudas no corrientes por arrendamientos	6.077	6.708	(9,4)
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	3.693	3.605	2,5
Pasivos por impuestos diferidos	2.905	2.702	7,5
Provisiones a largo plazo	6.152	7.454	(17,5)
Pasivos corrientes	25.734	23.399	10,0
Pasivos financieros corrientes	5.590	3.701	51,0
Deudas corrientes por arrendamientos	2.226	2.239	(0,6)
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	14.606	13.957	4,6
Administraciones Públicas acreedoras	1.614	1.869	(13,6)
Provisiones a corto plazo	1.665	1.596	4,3
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta (1)	33	37	(9,9)

- El estado de situación financiera consolidado incluye un valor positivo de la cartera de derivados por un importe neto de 1.002M€, 2.064M€ incluidos en los pasivos financieros y 3.066M€ incluidos en los activos financieros.
(1) A diciembre de 2024 incluye principalmente los activos y pasivos sujetos al acuerdo del negocio de fibra óptica en Telefónica Perú con Entel y KKR, reclasificados como mantenidos para la venta.

TELEFÓNICA ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos no auditados (Millones de euros)	2024	2023	Interanual % Var
Cobros de explotación	48.856	47.314	
Pagos de explotación	(36.134)	(34.646)	
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	(1.060)	(565)	
Cobros/(pagos) por impuestos	(668)	(454)	
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	10.994	11.649	(5,6)
(Pagos)/cobros netos por inversiones materiales e intangibles	(5.521)	(5.851)	
Cobros/(pagos) por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	31	752	
Cobros/(pagos) procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	217	(43)	
Cobros/(pagos) por inversiones financieras temporales	50	856	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(5.223)	(4.286)	21,9
Pagos por dividendos	(1.887)	(2.139)	
Cobros/ (pagos) por ampliación/(reducción) de capital de intereses minoritarios	(57)	113	
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	(1.301)	(1.771)	
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio (1)	(346)	(329)	
Emisiones de obligaciones y bonos, y cobros por préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	3.547	2.674	
Amortización de obligaciones y bonos, de préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	(2.263)	(3.375)	
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(2.143)	(2.114)	
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados	(222)	(245)	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(4.672)	(7.186)	(35,0)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio, efectivo reclasificado a activos mantenidos para la venta y efecto de cambios en métodos de consolidación y otros	(188)	(271)	
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	911	(94)	c.s.
Saldo al inicio del periodo	7.151	7.245	
Saldo al final del periodo	8.062	7.151	

(1) Incluye la emisión y los cupones de obligaciones perpetuas subordinadas

Medidas alternativas del rendimiento

La Dirección del Grupo utiliza una serie de medidas para la toma de decisiones, adicionales a las expresamente definidas en las NIIF, al considerar que proporcionan información adicional útil para evaluar el rendimiento, la solvencia y la liquidez del Grupo. Estas medidas no deben ser evaluadas separadamente ni deben considerarse un sustituto de las magnitudes presentadas conforme a las NIIF.

EBITDA (antes OIBDA) y EBITDAaL (antes OIBDAaL)

El Resultado operativo antes de amortizaciones (en adelante, EBITDA) se calcula excluyendo exclusivamente los gastos por depreciaciones y amortizaciones del Resultado operativo. El EBITDAaL se calcula deduciendo del EBITDA los gastos por amortización de los derechos de uso y los intereses de las deudas por arrendamientos. El EBITDA y el EBITDAaL se utilizan para seguir la evolución del negocio y establecer los objetivos operacionales y estratégicos de las empresas del Grupo. El EBITDA y el EBITDAaL son medidas comúnmente reportadas y extendidas entre los analistas, inversores y otras partes interesadas en la industria de las telecomunicaciones, si bien no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El EBITDA y el EBITDAaL no deben considerarse sustitutos del Resultado operativo.

EBITDAaL-CapEx

El EBITDAaL-CapEx se define como el EBITDAaL menos la inversión en activos intangibles e inmovilizado material (CapEx), excluyendo aquellas inversiones relacionadas con adquisiciones de espectro.

Creemos que es importante considerar el CapEx excluyendo las adquisiciones de espectro, junto con el EBITDAaL para evaluar de manera más exhaustiva el desempeño del negocio de telecomunicaciones. El Grupo utiliza estas medidas internamente para evaluar el desempeño de nuestro negocio, para establecer objetivos operativos y estratégicos y en el proceso interno de presupuestación.

El EBITDAaL-CapEx no es una medida expresamente definida en las NIIF, y, por lo tanto, puede no ser comparable con indicadores similares utilizados por otras empresas. Además, el EBITDAaL-CapEx no debe considerarse un sustituto del resultado operativo, la medida financiera más comparable calculada de conformidad con las NIIF, o de cualquier medida de liquidez calculada de acuerdo con las NIIF.

EBITDA ajustado, EBITDAaL ajustado, EBITDAaL-CapEx ajustado

El "Resultado ajustado" o los resultados en términos "ajustados" pretenden presentar un resultado ajustado por determinados factores que distorsionan el análisis de la evolución del negocio, pero sin ajustar por tipos de cambio o hiperinflación. El resultado ajustado se calcula para el EBITDA, el EBITDAaL y el EBITDAaL-CapEx. El resultado "ajustado" proporciona información útil para la empresa y los agentes del mercado porque:

- Proporciona información adicional sobre el rendimiento ajustado de las operaciones del Grupo, eliminando los efectos distorsionadores de determinados factores, por ser específicos de un momento determinado y no estar asociados al rendimiento ordinario del negocio, facilitando el análisis ajustado del negocio
- La inclusión del rendimiento ajustado del negocio se utiliza tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para realizar un seguimiento coherente de las tendencias y el rendimiento operativo del negocio; estos datos también facilitan la relación entre el rendimiento del negocio de Telefónica y el de otros operadores, aunque el término "ajustado" no es un término definido en las NIIF y las medidas "ajustadas" aquí incluidas pueden no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas

A efectos de este documento, el EBITDA ajustado, el EBITDAaL ajustado y el EBITDAaL-CapEx ajustado se definen como EBITDA, EBITDAaL y EBITDAaL-CapEx ajustados por los siguientes factores: costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios.

Además, el Grupo utiliza la variable margen EBITDA, que resulta de dividir el EBITDA ajustado entre la cifra de ingresos y el margen EBITDAaL-CapEx, que resulta de dividir el EBITDAaL-CapEx ajustado entre la cifra de ingresos y sirven como medida del apalancamiento operativo.

Indicadores de deuda

a) Deuda financiera neta, Deuda financiera neta más arrendamientos y Deuda financiera neta más compromisos

Según es calculada por el Grupo, la deuda financiera neta incluye i) los pasivos financieros corrientes y no corrientes del estado de situación financiera consolidado (que incluyen los instrumentos financieros derivados de pasivo); ii) otros pasivos incluidos en los epígrafes “Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes”, “Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes” y “Administraciones públicas acreedoras ” (principalmente, cuentas a pagar por adquisiciones de espectro radioeléctrico con pago aplazado que tienen un componente financiero explícito y financiaciones de proveedores para venta de terminales financiados a clientes) y iii) Pasivos financieros incluidos en "Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta".

De estos pasivos se deduce: i) el efectivo y equivalentes de efectivo; ii) otros activos financieros corrientes (que incluyen los instrumentos financieros derivados de activo a corto plazo); iii) los instrumentos financieros derivados de activo a largo plazo; iv) otros activos que generan intereses (incluidos en los epígrafes de “Cuentas a cobrar y otros activos corrientes”, “Administraciones públicas deudoras” y “Activos financieros y otros activos no corrientes” del estado de situación financiera consolidado); v) Efectivo y otros activos financieros corrientes incluidos en "Activos no corrientes mantenidos para la venta", vi) Ajuste de valor de mercado de coberturas de flujos de efectivo relacionadas con instrumentos de deuda y vii) Ajuste de valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de compromisos brutos por prestaciones a empleados. En el epígrafe de “Cuentas a cobrar y otros activos corrientes” se incluyen la venta financiada de terminales a clientes clasificados en el corto plazo y en el epígrafe de “Activos financieros y otros activos no corrientes” se incluyen los derivados, las cuotas por la venta de terminales a clientes a largo plazo y otros activos financieros a largo plazo.

La deuda financiera neta más compromisos se calcula añadiendo a la deuda financiera neta los compromisos brutos por prestaciones a empleados, el valor de mercado de los derivados utilizados para la cobertura económica de estos compromisos y deduciendo el valor de los activos a largo plazo asociados a estos compromisos y los ahorros impositivos a los que darán lugar los pagos futuros por amortización de los compromisos. Los compromisos brutos relacionados con beneficios con empleados son provisiones corrientes y no corrientes registradas para ciertos beneficios con empleados como planes de terminación, planes post-empleo de prestación definida y otros beneficios.

La deuda financiera neta, la deuda financiera más arrendamientos y la deuda financiera neta más compromisos son relevantes para los inversores y analistas porque proporcionan un análisis de la solvencia del Grupo utilizando las mismas medidas usadas por la Dirección del Grupo. Se utilizan internamente para calcular ciertas ratios de solvencia y apalancamiento. No obstante, no deben ser consideradas un sustituto de la deuda financiera bruta del estado de situación financiera consolidado.

b) Ratio de endeudamiento

La ratio de endeudamiento se calcula como la ratio de la deuda financiera neta sobre el EBITDAaL ajustado de los últimos 12 meses, incorporando o excluyendo el EBITDAaL ajustado de las compañías que se incorporan o salen del perímetro de consolidación.

Flujo de Caja Libre

El flujo de caja libre del Grupo se calcula a partir del “flujo de efectivo neto procedente de las operaciones” del estado de flujos de efectivo consolidado, se deducen los (pagos)/cobros netos por inversiones y desinversiones materiales e intangibles (excluyendo pagos de espectro), los dividendos pagados a intereses minoritarios y los pagos de principal de arrendamientos.

Sólo se tiene en cuenta los dividendos procedentes del flujo de caja libre generado por la JV de Reino Unido, excluyendo las posibles recapitalizaciones que se deciden anualmente en función de las condiciones del mercado. Además, se incorporan los pagos de cupones híbridos para tener una visión más clara de la generación de caja recurrente disponible. Adicionalmente, también se incluyen los pagos por compromisos de personal para garantizar un análisis exhaustivo y ajustado a la realidad operativa.

Creemos que el flujo de caja libre es una medida relevante para los inversores y analistas porque proporciona un análisis del flujo de caja disponible para la protección de los niveles de solvencia y la remuneración a los accionistas de la

Sociedad dominante. Esta misma medida es utilizada internamente por la Dirección del Grupo. No obstante, el flujo de caja libre no debe ser considerado un sustituto de los distintos flujos del estado de flujos de efectivo consolidado.

Beneficio Neto Ajustado (antes Beneficio Neto Subyacente) y BPA Ajustado

El Beneficio Neto Ajustado y el BPA Ajustado se definen como el beneficio neto y el BPA reportados ajustados por:

- Costes de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de empresas, cargos por deterioro del fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios, en línea con el cálculo del EBITDA ajustado
- Amortización de activos inmateriales procedentes de procesos de asignación de precios de compra
- El impacto positivo o negativo de la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia por las diferencias de cambio y la variación del valor razonable de los derivados de VMO2 registrados en sus resultados financieros

Las medidas de Beneficio Neto Ajustado y BPA Ajustado proporcionan información útil para la empresa y los agentes del mercado porque:

- Da información adicional sobre la evolución subyacente de las operaciones del Grupo, separando exclusivamente el efecto de distorsión de ciertos factores, al ser específicos de un momento determinado y no asociados a la evolución ordinaria del negocio, facilitando el análisis subyacente del negocio
- La inclusión de la evolución subyacente del negocio es utilizada tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio; además estos datos facilitan la comparabilidad de la evolución del negocio de Telefónica con el de otras operadoras, aunque el término "ajustado" no es un término definido en las NIIF y las medidas “ajustadas” incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.

El cálculo detallado del EBITDA y EBITDAaL del Grupo, la reconciliación entre los datos reportados y las cifras ajustadas, la conciliación entre la deuda financiera bruta, la deuda financiera neta y la deuda financiera neta más arrendamientos del Grupo, la conciliación de la ratio de endeudamiento del Grupo, y la conciliación entre el Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones y el Flujo de caja libre del Grupo, puede consultarse en la información financiera seleccionada de enero-diciembre 2024.

Adicionalmente, las “Medidas alternativas no definidas en las NIIF” se detallan en la Nota 2 de los estados financieros consolidados de 2024.

AVISO LEGAL

El presente documento ha sido elaborado por Telefónica, S.A. ("**Telefónica**" o la "**Sociedad**" y, junto con sus filiales, el "**Grupo Telefónica**") exclusivamente para la presentación de los resultados financieros, por lo que la Sociedad no asume responsabilidad alguna por la utilización de este documento para otros fines.

Este documento puede contener manifestaciones, opiniones e información de futuro (incluyendo aquellas que puedan considerase como tal según la definición de "puerto seguro" contenida en el United States Private Seccurities Litigation Refom Act de 1995). Estas manifestaciones u opiniones futuras pueden incluir previsiones y estimaciones financieras y de otro tipo, así como declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas del Grupo Telefónica. Las manifestaciones pueden identificarse, en ciertos casos, mediante el uso de palabras como "será", "deberá", "objetivo", "prever", "apuntar", "esperar", "anticipar", "debería", "puede", "podría", "suponer", "estimar", "planificar", "riesgo", "pretender", "creer" y expresiones similares u otras formulaciones de significado análogo o, en cada caso, sus formulaciones negativas. Otras manifestaciones pueden identificarse en el contexto en el que se realizan dichas declaraciones o por la naturaleza prospectiva de las discusiones sobre estrategias, planes, objetivos o intenciones. Estas manifestaciones incluyen declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales con respecto a, entre otras cosas, el efecto en nuestros resultados de las operaciones de la competencia en los mercados de telecomunicaciones; tendencias que afectan nuestro negocio, condición financiera, resultados de operaciones o flujos de caja; adquisiciones, inversiones o desinversiones en curso o futuras; nuestro plan de inversiones; nuestra disponibilidad estimada de fondos; nuestra capacidad para pagar la deuda con flujos de caja futuros estimados; nuestras políticas de remuneración al accionista; supervisión y regulación de los sectores de telecomunicaciones en los que tenemos operaciones significativas; nuestros compromisos y objetivos ambientales, sociales y de gobernanza; nuestras alianzas estratégicas o empresas conjuntas existentes o futuras; el potencial de crecimiento y competencia en las áreas actuales y anticipadas de nuestro negocio; y el resultado de litigios pendientes o futuros u otros procedimientos legales.

Cualquiera de estas manifestaciones reflejan la visión actual del Grupo Telefónica y puede cambiar en el tiempo. No pretenden ser exhaustivas, ni han sido verificadas o auditadas por terceros. Las opiniones y aspiraciones de Telefónica respecto a sucesos futuros no constituyen, garantías de un futuro cumplimiento o rentabilidad, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrían determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los expresados en estas manifestaciones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrados por Telefónica ante los correspondientes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción y, en particular, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

Se advierte a los receptores de este documento que no deben depositar una confianza indebida en dichas declaraciones anticipadas. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Telefónica no asume ninguna obligación de actualizar públicamente estas manifestaciones para adaptarlas a hechos o circunstancias posteriores a esta fecha, incluidos, entre otros, cambios en el negocio del Grupo Telefónica, cambios en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier otra posible circunstancia.

Este documento puede contener información financiera resumida, no-NIIF o información no auditada. Dicha información puede no estar preparada en conformidad con los requisitos de información financiera establecidos por la SEC, se presenta únicamente con fines informativos complementarios y no debe considerarse un sustituto de la información financiera auditada presentada de conformidad con las NIIF. Las medidas financieras no-NIIF de la Sociedad pueden diferir de las medidas similares utilizadas por otras compañías. Además, existen limitaciones materiales asociadas con el uso de medidas financieras no-NIIF, ya que excluyen gastos e ingresos significativos que se registran en los estados financieros de la Sociedad. La información relativa a las medidas alternativas de rendimiento (MAR) que se utilizan en este documento se incluye en el Anexo "Medidas alternativas del rendimiento", página 22 de este documento. Adicionalmente, este documento contiene, información de sostenibilidad, que pueden incluir métricas, declaraciones, objetivos, compromisos y opiniones relacionadas con el medioambiente, la sociedad y la gobernanza. La información de sostenibilidad se ha elaborado con diversos análisis de materialidad, estimaciones, hipótesis y prácticas o metodologías de recopilación y verificación de datos, tanto externas como internas, que pueden diferir de las utilizadas por otras empresas.Adicionalmente, se invita a los receptores de este documento a consultar los estados financieros consolidados y el Informe de gestión de Telefónica, correspondientes al ejercicio 2024, presentados a la CNMV, Nota 2, página 15 del pdf registrado.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye 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, ni una solicitud de voto o aprobación en cualquier otra jurisdicción.

Bloomberg ESG Score
#2 en el sector

CDP Clima
Lista A 2024

2024
#1 en el sector

ISS ESG Corporate Rating
#1 en el sector

Sustainalytics ESG Top
Rated de la Industria 2025

Social Benchmark
1ª del mundo 2024

SÍGUENOS EN: