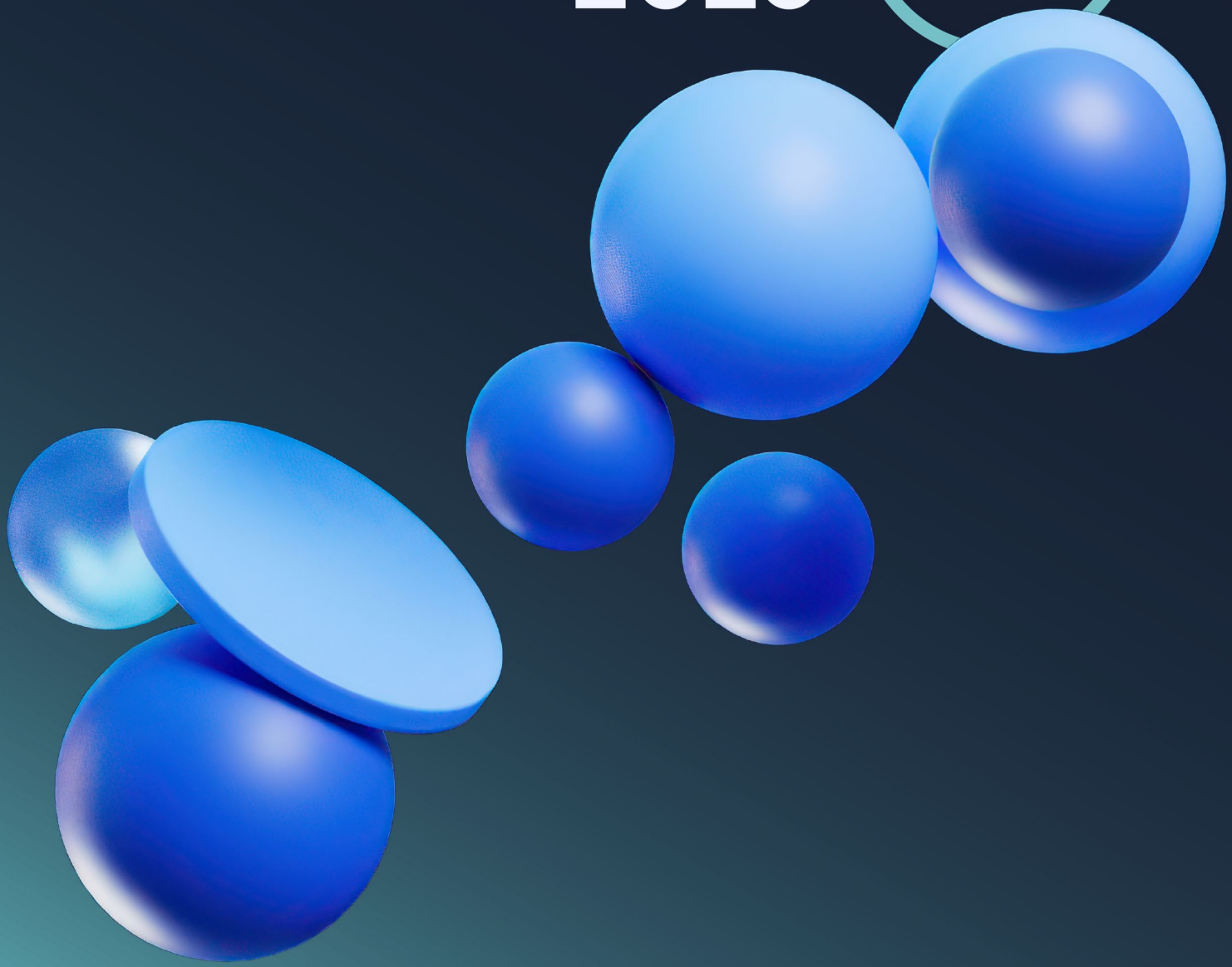
Telefónica

RESULTADOS 2026 3T



ÍNDICE

Telefónica

- **Aspectos destacados** 3
- **Evolución de operativos, infraestructura y TI** 6
- **Resultados económico-financieros** 7
- **Desempeño en sostenibilidad** 9

Telefónica España 10

Telefónica Brasil 11

Telefónica Deutschland 12

Joint Venture, VMO2 13

Apéndice

- Estados financieros consolidados seleccionados 14
- Medidas alternativas del rendimiento 17
- Aviso legal 20

La información financiera correspondiente a enero-septiembre de 2026 contenida en este documento ha sido elaborada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. 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 a las 10:00h CET del 12 de noviembre de 2026

Para más información, por favor contacte con:

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

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



Resultados económico-financieros Telefónica 3T 2026

12 de noviembre de 2026

Continúa la transformación y avance de nuestro plan Transform & Grow

Aspectos destacados

- **Ofrecer la mejor experiencia de cliente** (interanual)
  - Crecimiento de accesos (+5%; 302,1M) y alto NPS, creciente (35, +2 p.p.)
  - La IA como impulsor clave de la experiencia de cliente, el desempeño comercial, la eficiencia de procesos y la automatización de redes
  - Nuestra cartera de servicios incluye los basados en IA; acuerdos en *B2C* y oportunidades *B2B*, como Gigafactorías
- **Estratégicamente posicionados para acelerar la soberanía tecnológica europea**
  - IA para ofrecer capacidades en ciberseguridad y nube soberana, desde infraestructura de red hasta servicios empresariales
- **Evolucionando las capacidades tecnológicas** (interanual)
  - Liderazgo global en fibra, con 77,6M UUII FTTH (+7%). 83% cobertura de 5G en mercados *core* (+5 p.p.) y despliegue completo de 5G SA en España, Brasil y Alemania.
  - Los casos de uso de Nivel 4 ya están en pleno funcionamiento, avanzando hacia un promedio global de autonomía para 2028 (Nivel 3,75)
  - Bloques tecnológicos clave: entornos de IA agéntica, arquitecturas *zero-trust* e IA generativa
- **Simplificación del modelo operativo en España**
  - Para capturar sinergias, acelerar el crecimiento y escalar los servicios digitales a nivel internacional
  - Estructura en tres unidades de negocio independientes: B2B, B2C and Mayorista
- **Consiguiendo crecimiento sostenible** (Grupo Telefónica interanual constante)
  - 4º trimestre consecutivo de crecimiento constante y real en los principales KPIs. Mayor crecimiento en términos reales (tipo de cambio positivo)
  - Aceleración de ingresos hasta +2,2% impulsados por ingresos de servicio, +1,8%, y la vuelta al crecimiento de las ventas de terminales (+7,4%)
  - Crecimiento de ingresos de *B2C* mejora hasta +3,9%, con fuerte expansión del ecosistema en España y Brasil
  - *B2B* mantiene un crecimiento diferencial (ingresos +5,6%). España, Brasil y Alemania, crecimiento de dígito alto
  - EBITDA ajustado acelera su crecimiento +2,8% con un modelo operativo simplificado y generación continua de eficiencias
  - El crecimiento del OpCFaL ajustado mejora significativamente hasta +7,2% (margen +0,8 p.p.). En 9M 26 crece +4,2% y el margen se expande +0,5 p.p.
  - CapEx/Ingresos 12,0%, prácticamente estable frente a 9M 25
- **Continúa la buena evolución comercial y financiera** (interanual constante)
  - España; crecimiento muy sólido (ingresos +2,6%, ingresos de servicio +2,6%, EBITDA ajustado +2,6%, OpCFaL ajustado +2,8%). Mejora de la actividad comercial en 3T, del churn interanual y aceleración del crecimiento interanual del ARPU
  - Brasil; crecimiento por encima de la inflación, ingresos +7,2%, EBITDA ajustado +9,7% y OpCFaL ajustado mejora hasta +21,5% (margen +2,5 p.p.). Mayor nivel de ganancia neta en 11 trimestres, manteniendo el liderazgo
  - Alemania; ingresos mejoran hasta -2,9% (mayoría del impacto de 1&1 en 1S). Ventas de terminales vuelven al crecimiento (+2,5%) y el EBITDA ajustado cae un 9,9% (no linealidad de eficiencias). La tracción comercial refleja la estrategia de valor sobre volumen
- **Mejora del FCF a lo largo de todo el año**
  - 1.018M€ en 3T 26 (2T 26: 611M€; 1T 26: 333M€). 3T 3,2x mayor interanualmente principalmente por la devolución de impuestos en España
  - Aceleración del FCF en 9M hasta 1.963M€ y crece un +10,7% interanual. Trayectoria de FCF *back-end loaded*
  - Avance en el ratio de apalancamiento (-0,05x vs jun-26) hasta 2,63x (sep-26), reduciéndose en 2026 hacia el objetivo de 2,5x en 2028
- **Guidance 2026 revisado**
  - Crecimiento de ingresos 1%-1,5% interanual (antes 1,5%-2,5%)
  - Crecimiento de ingresos de servicio ~1,5% interanual (nuevo objetivo)
  - Revisión al alza del crecimiento del EBITDA ajustado a ligeramente por encima del 2,5% interanual (antes 1,5%-2,5%)
  - Revisión al alza del crecimiento del OpCFaL ajustado a por encima del 3,5% interanual (antes por encima del 3% crecimiento interanual, ya revisado al alza en 1S desde por encima del 2%)
  - FCF ~€3,1MM€ (antes ~€3,0MM€)

Salvo que se indique lo contrario, el CapEx excluye espectro
Constante: asumen tipos de cambio constantes (promedio en 9M 25 y excluyendo la contribución al crecimiento de Venezuela) y consideran perímetro constante y las plusvalías/minusvalías derivadas, y no incluyen ajustes de restructuración, deterioros ni impactos materiales no recurrentes
FCF de operaciones continuadas excluye pagos de espectro a tipos de cambio reales

Comentarios de Emilio Gayo, Consejero Delegado de Telefónica:

"Nos complace anunciar otro trimestre de sólidos resultados. Los fundamentales de nuestra estrategia Transform & Growth permanecen intactos y la ejecución durante 2026 ha reforzado nuestra confianza en la consecución del mismo.

Estamos llevando a cabo un proceso de transformación integral para aumentar nuestra competitividad, apoyado en decisiones como la casi completa salida de Hispam, programas de restructuración en España, unidades globales y Alemania, la obtención de eficiencias gracias a un modelo operativo más simplificado, IA, digitalización, automatización, cierre de sistemas legados. Estamos desarrollando nuevas fuentes de crecimiento como servicios digitales en B2B, ecosistema en B2C, oportunidades en infraestructura digital soberana, Edge Computing, servicios de IA y la iniciativa IA Gigafactoría.

Además, el nuevo modelo operativo de Telefónica España y la nueva estructura en tres unidades de negocio (B2B, B2C y Mayorista) tienen como objetivo impulsar el crecimiento y hacer más ágil la organización.

Los resultados del Grupo han continuado creciendo en ingresos, EBITDA ajustado y OpCFaL ajustado por cuarto trimestre consecutivo, tanto en términos reales como constantes, mientras que el ratio de CapEx/Ingresos se mantiene como líder en la industria. Nuestros negocios en España y Brasil mantienen un impulso comercial muy sólido y tasas de crecimiento fuertes en moneda local. El FCF se ha acelerado, tal y como se anticipó, reduciendo la deuda neta en 1,6 mil M€ en 9M 26 y el ratio de apalancamiento hasta 2,63x.

El sólido impulso operativo y financiero que se mantiene en los resultados del tercer trimestre de 2026 nos permite revisar al alza nuestras previsiones para todo el año en EBITDA ajustado, OpCFaL ajustado y FCF. Se mantiene el dividendo. La previsión de ingresos se ha revisado a la baja, debido principalmente al comportamiento de la venta de terminales, si bien los ingresos por servicio han seguido mostrando un comportamiento muy sólido.

Finalmente, tenemos la ambición de ser la mejor vía de acceso de los ciudadanos a las tecnologías digitales y de convertirnos en una de las mejores Telcos de Europa en 2030 y del mundo en 2035."

Objetivos

Objetivos 2026 (constante[1])

- **Crecimiento de ingresos 1%-1,5%** interanual desde 1,5%-2,5% (9M 26 +1,0%)
- **Crecimiento de ingresos de servicio ~1,5%** interanual (9M 26 +1,3%)
- **Revisión al alza del crecimiento del EBITDA ajustado a ligeramente por encima del 2,5%** interanual desde 1,5%-2,5% (9M 26 +2,5%)
- **Revisión al alza del crecimiento del OpCFaL ajustado a por encima del 3,5%** interanual desde por encima del 3% (9M 26 +4,2%)
- **CapEx/Ingresos ~12%** (9M 26 12,0%)
- **Revisión al alza del FCF a ~3,1MM€ desde** ~3,0MM€ (9M 26 1,963M€)
- **Reducción del apalancamiento hacia el objetivo de 2028** (sep-26 2,63x)
- **Dividendo de 2026 de 0,15€** por acción **en efectivo** confirmado y se pagará en junio de 2027. Para este pago, la adopción de los acuerdos societarios oportunos se propondrá en su momento
- **El segundo tramo del dividendo de 2025** de 0,15€ por acción se pagó el 18 de junio de 2026

Como se anunció en el último *Capital Markets Day* (4/11/2025), los objetivos estratégicos del plan *Transform & Grow* de Telefónica hasta 2028 (medio plazo) y 2030 (largo plazo) son los siguientes (constante[1]) :

- **TAMI de ingresos de 1,5%-2,5%** para **2025-2028,** acelerándose hasta **2,5%-3,5% TAMI** para **2028-2030**
- **TAMI EBITDA ajustado de 1,5%-2,5%** para **2025-2028,** acelerándose hasta **2,5%-3,5%** para **2028-2030**
- **TAMI OpCFaL ajustado de 1,5%-2,5%** para **2025-2028,** acelerándose hasta **2,5%-3,5%** para **2028-2030**
- **CapEx/Ingresos reducción a ~12% 2026-28**
- **TAMI FCF 3%-5% para 2025-2028**
- **Ratio de apalancamiento** (Deuda Neta / EBITDAaL) en **2028** de **~2,5x**
- La **remuneración objetivo para 2027 y 2028** estará vinculada a un porcentaje definido del flujo de caja libre base para dividendos[2] (*payout* del flujo de caja libre). El porcentaje para 2027-28 será entre el 40%-60% pagadero en junio del siguiente año. Para ello, se propondrá la adopción de los correspondientes acuerdos societarios a su debido tiempo

[1] *Criterio para objetivos 2026: asume tipos de cambio constantes (promedio de 2025), excluye la contribución al crecimiento de Venezuela y* consideran perímetro constante y las plusvalías/minusvalías derivadas, y no incluyen ajustes de restructuración, deterioros ni impactos materiales no recurrentes*. El CapEx ex-espectro. El FCF de las operaciones continuadas excluye pagos de espectro, a tipos de cambio reales*

[2] *FCF base para dividendo calculado como el FCF para guidance incluyendo compromisos con empleados y dividendos de VMO2*

Principales indicadores del Grupo Telefónica

	9M 26			3T 26		
	(M€)	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante	(M€)	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante
Ingresos	24.825	2,8	1,0	8.433	4,8	2,2
EBITDA ajustado	8.846	4,6	2,5	3.078	6,2	2,8
OpCFaL ajustado	4.018	6,1	4,2	1.364	10,6	7,2
CapEx / Ingresos ex. espectro	12,1%		(0,2) p.p.	13,0%		(0,6) p.p.
FCF de las operaciones continuadas	1.963	10,7		1.018	220,1	
Deuda Financiera Neta	25.186	(10,8)				
Beneficio neto ajustado op. continuadas	1.583	(14,1)		629	(1,0)	

	9M 26			3T 26		
	(M€)	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante	(M€)	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante
Ingresos	24.825	2,8	1,0	8.433	4,8	2,2
Telefónica España	9.828	2,5	2,5	3.316	2,6	2,6
Telefónica Brasil	7.907	13,5	7,4	2.712	15,4	7,2
Telefónica Deutschland	5.597	(7,6)	(7,6)	1.903	(2,9)	(2,9)
Otras sociedades y eliminaciones	1.493	(3,5)	(3,6)	502	0,1	(3,0)
EBITDA ajustado	8.846	4,6	2,5	3.078	6,2	2,8
Telefónica España	3.501	2,3	2,3	1.199	2,6	2,6
Telefónica Brasil	3.473	16,2	9,9	1.258	18,0	9,7
Telefónica Deutschland	1.745	(8,5)	(8,5)	566	(9,9)	(9,9)
Otras sociedades y eliminaciones	127	(7,5)	(3,8)	54	51,9	27,6
EBITDAaL ajustado	7.023	4,0	1,9	2.461	6,2	2,8
Telefónica España	3.018	2,4	2,4	1.036	2,5	2,5
Telefónica Brasil	2.754	16,9	10,6	1.013	18,7	10,4
Telefónica Deutschland	1.137	(14,0)	(14,0)	363	(14,2)	(14,2)
Otras sociedades y eliminaciones	114	(9,9)	(4,6)	49	56,8	31,7
CapEx	3.005	1,3	(1,0)	1.097	1,1	(2,3)
Telefónica España	1.100	1,5	1,5	380	2,2	2,2
Telefónica Brasil	1.205	10,1	4,1	433	5,7	(1,6)
Telefónica Deutschland	578	(13,0)	(13,0)	230	(10,7)	(10,7)
Otras sociedades y eliminaciones	122	(1,5)	(3,2)	54	17,9	3,2
Espectro	—	—	(91,4)	—	—	1,1
OpCFaL ajustado	4.018	6,1	4,2	1.364	10,6	7,2
Telefónica España	1.918	2,9	2,9	656	2,8	2,8
Telefónica Brasil	1.549	22,8	16,2	580	30,6	21,5
Telefónica Deutschland	559	(15,1)	(15,1)	133	(19,7)	(19,7)
Otras sociedades y eliminaciones	(8)	c.s.	(62,8)	(5)	(65,2)	(57,9)

	Sep 26 (miles)	Interanual % Var
Accesos Totales	302.115	5,2
de los cuales FTTH	14.512	7,9
de los cuales Contrato	104.780	0,2
de los cuales TV de Pago	7.311	0,2
de los cuales Mayoristas	22.788	3,6

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

Ajustado/Constante. La reconciliación entre los datos reales, ajustados y constantes se incluye en la información financiera seleccionada publicada para el periodo

Evolución operativa, infraestructura y TI

El **total de accesos** asciende a 302,1M a sep-26, un +5% interanual, impulsado por la FTTH (+8% interanual).

Telefónica mantiene su **liderazgo mundial en fibra**, la mejor solución de transporte para el futuro durante los próximos 50 años (con tecnología XGS-PON) con 164,1M de UUII cubiertas con banda ancha ultrarrápida a sep-26, un 1% más interanual, incluyendo 77,6M de UUII de FTTH (+7% interanual), de los cuales 22,4M corresponden a FibreCos (+5% interanual).

La **cobertura 5G** a sep-26 alcanzaba el 96% en España, el 99% en Alemania, el 73% en Brasil y el 88% en el Reino Unido. En España, Brasil y Alemania, la cobertura 5G SA coincide ahora con la de 5G. En el Reino Unido, Telefónica opera la mayor red 5G SA del país, que ahora alcanza casi la totalidad de la cobertura 5G.

Telefónica ha reforzado su liderazgo en redes autónomas y recibido el reconocimiento mundial del *TM Forum*, el cual ha destacado su impacto, liderazgo y colaboración dentro del ecosistema global de innovación. Esto consolida su posición a la vanguardia del ecosistema global de las telecomunicaciones con avances en el despliegue de redes autónomas de nivel 4 y operaciones nativas de IA.

El **programa Autonomous Network Journey (ANJ)** avanza hacia la industrialización de la IA a través de operaciones centradas en los servicios, arquitecturas multiagente y bucles cerrados gobernados. Estos refuerzan la autonomía como palanca estratégica para aumentar la eficiencia, la resiliencia y la calidad en la prestación del servicio. Al mismo tiempo, Telefónica sigue consolidando su liderazgo en el sector, colaborando con operadores de distintos continentes y organismos de normalización, compartiendo su experiencia para dar a conocer su modelo de transformación, enfoque de gobernanza, metodología para medir la autonomía de la red y la puesta en marcha de todo el programa.

Como **casos de uso reales**, los más destacados son los siguientes:

- **España** está mejorando la eficiencia y la autonomía de las operaciones de red mediante una gestión inteligente de estaciones base, adaptando los recursos a los periodos de bajo tráfico. Al optimizar el uso de la infraestructura, se reduce la complejidad operativa y los incidentes innecesarios en la red, se permite un mantenimiento controlado y se preserva la calidad del servicio, acelerándose la transición hacia operaciones basadas en datos y auto optimizadas.
- **Alemania** está mejorando su red móvil aumentando su eficiencia y autonomía mediante actividades impulsadas por la IA, alcanzando así un nivel 4 de autonomía en este proceso.
- **Brasil** ha implementado la automatización de bucle cerrado para predecir las limitaciones de capacidad y la asignación de recursos. De este modo, evita la degradación del servicio antes de que los clientes se vean afectados y mantiene una prestación ininterrumpida. Esta capacidad predictiva y de autogestión mejora la experiencia del cliente, refuerza la resiliencia del servicio y acelera la transición hacia operaciones verdaderamente autónomas.

El programa ANJ de Telefónica sigue mejorando la calidad de los datos, armonizando las fuentes de información y modernizando los sistemas operativos. Así, se está creando una base digital sólida que permite una mayor automatización, una toma de decisiones más precisa y el despliegue fiable de futuras capacidades autónomas, al tiempo que garantiza la gobernanza, la resiliencia y la calidad de los datos necesarias para respaldar unas operaciones de red cada vez más inteligentes y autónomas.

Entre las iniciativas para **reducir el consumo energético** se incluyen: la optimización del consumo energético en la red de acceso radio (RAN), la consolidación de centros de datos, la sustitución de equipos obsoletos y la desconexión de sistemas legados. Alemania está implantando sistemas de refrigeración libre para reducir el consumo energético de los equipos de aire acondicionado, España ha dado de baja 150 routers IP y, Brasil continúa con el cierre de su red de cobre. El objetivo es reducir el consumo energético por unidad de tráfico en un 95% para 2030 con respecto a 2015 y alcanzar emisiones netas cero para 2040.

Resultados económico-financieros

Cuenta de Resultados

Los resultados consolidados del Grupo incluyen la desconsolidación de Telefónica Colombia desde el 5 de febrero de 2026 y de Telefónica Móviles Chile desde el 10 de febrero de 2026. Los activos y pasivos de Telefónica México se reclasificaron como mantenidos para la venta en el estado consolidado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 (venta el 7 de abril de 2026). De acuerdo con las NIIF, todas estas compañías han sido reportadas como operaciones en discontinuación dentro del Grupo Telefónica desde el 1 de enero de 2026 y los resultados de 2025 han sido revisados en consecuencia.

Los movimientos de los tipos de cambio, debido a la apreciación interanual del real brasileño frente al euro, tienen un impacto positivo de +196M€ en ingresos y de +86M€ en el EBITDA ajustado en 3T 26 (+414M€ y +177M€, respectivamente, en 9M). En el flujo de caja libre de las operaciones continuadas es positivo en 61M€ en 9M. En la deuda neta, el impacto de los tipos de cambio la incrementa en 263M€ (506M€ incluyendo arrendamientos) debido a la apreciación del real brasileño desde diciembre de 2025.

El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** aumenta un 4,8% hasta 8.433M€ en 3T 26, +2,8% interanual hasta 24.825M€ en 9M 26. En términos constantes, los ingresos crecen un 2,2%, con un aumento en los ingresos de servicio del 1,8% y de las ventas de terminales del 7,4% (+1,0%, +1,3%, -1,8%).

Los **ingresos *B2C*** crecen un 3,9% interanual en 3T 26 en términos constantes (4.985M€, el 59% del total) y un 2,2% interanual en 9M 26. Este sólido crecimiento refleja un servicio excelente, que se apoya en el liderazgo de la red y en un ecosistema diferencial, lo que aumenta la fidelización y el valor para el cliente.

Los **ingresos *B2B*** aumentan un 5,6% interanual en 3T 26 en términos constantes (1.996M€, 24% del total) y un 6,0% interanual en 9M 26, registrando un crecimiento de un dígito alto en Brasil, España y Alemania. Tanto los ingresos del segmento de Grandes Empresas como los de las Pymes aumentan (+7,2% interanual y +1,8% interanual, respectivamente, en 3T 26). El principal motor de crecimiento son los ingresos de servicios digitales, que ya representan el 49% del total de los ingresos *B2B*.

Los **ingresos de Mayorista y socios y Otros** caen un 6,5% interanual en 3T 26 en términos constantes (1.453M€, 17% del total) y un 8,8% interanual en 9M 26. El descenso interanual se debe al impacto de la transformación del negocio *B2P* en Alemania y a la renovación de los contratos mayoristas en España.

Los **otros ingresos** alcanzan 493M€ en 3T 26 y 1.091M€ en 9M 26, e incluyen una plusvalía de 107M€ por la venta del edificio de Gran Vía. En términos constantes, crecen un +17,7% interanual en 3T 26 y un +11,7% interanual en 9M 26.

Los **gastos operativos** aumentan un 4,8% interanual hasta 5.729M€ en 3T 26 (+3,5% hasta 17.206M€ en 9M; incluyendo 0,3MM€ en gastos de restructuración en Alemania en 2T 26). En términos constantes, los gastos operativos aumentan un 3,0% interanual (+0,8% en 9M 26) debido a mayores gastos de aprovisionamiento y otros gastos operativos, compensado parcialmente por menores gastos de personal.

Las **pérdidas por deterioro y venta de activos** totalizan 12M€ en 3T 26, 21M€ en 9M 26.

El **resultado operativo antes de amortizaciones (EBITDA ajustado)** incrementa un 6,2% hasta 3.078M€ en 3T 26, +4,6% hasta 8.846M€ en 9M 26. En términos constantes, crece +2,8% interanual en 3T 26, y +2,5% interanual en 9M 26, con España y Brasil más que compensando Alemania.

El **margen EBITDA ajustado:** 36,5% en 3T 26 y 35,6% en 9M 26 (+0,2 p.p. y +0,5 p.p. interanual constante).

El **EBITDAaL ajustado** crece un 6,2% interanual hasta 2.461M€ en 3T 26, +4,0% interanual hasta 7.023M€ en 9M 26. En términos constantes, incrementa un 2,8% y 1,9%, respectivamente.

La **amortización del inmovilizado** disminuye un 1,7% interanual hasta 1.708M€ en 3T 26 (+1,0% hasta 5.204M€ en 9M).

La **participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia:** -40M€ en 3T 26 y -283M€ en 9M 26, vs +25M€ en 3T 25 y -274M€ en 9M 25, reflejando principalmente los resultados de VMO2.

Los **gastos financieros netos** se reducen un 57,1% interanual hasta 173M€ en 3T 26 debido principalmente a efectos no recurrentes sin impacto en caja. En 9M 26, aumentan un 8,7% interanual hasta 1.104M€, ya que los ahorros relacionados con la deuda no compensan los mayores efectos no recurrentes.

El **gasto por impuesto** asciende a 295M€ en 3T 26 vs 155M€ en 3T 25, explicado principalmente por mayor gasto de impuestos debido a un mayor resultado (512M€ en 9M 26 vs 541M€ en 9M 25).

El **resultado atribuido a intereses minoritarios de las operaciones continuadas:** 111M€ en 3T 26 y 252M€ en 9M 26 (85M€ en 3T 25 y 208M€ en 9M 25) debido a un mayor resultado de los intereses minoritarios de Brasil.

Ajustado/Constante. La reconciliación entre los datos reales, ajustados y constantes se incluye en la información financiera seleccionada publicada para el periodo

El **resultado neto de las operaciones continuadas:** 860M€ en 3T 26 y 1.333M€ en 9M 26 con un **resultado básico por acción** de 0,14€ y 0,19€ (342M€ y 0,05€ en 3T 25; 1.097M€ y 0,16€ en 9M 25, respectivamente). En términos ajustados: el resultado neto -1,0% interanual hasta 629M€ en 3T 26 (-14,1% hasta 1.583M€ en 9M 26) y el BPA -0,5% hasta 0,10€ (-15,7% hasta 0,25€ en 9M). Los ajustes son: +80M€ de plusvalías y +151M€ de otros impactos en 3T 26 (9M: -255M€ de restructuración +80M€ de plusvalías, -75M€ de otros impactos).

El **resultado de las operaciones en discontinuación:** -58M€ en 3T 26 y -879M€ en 9M 26. Los **minoritarios de las operaciones en discontinuación** son -9M€ en 9M 26. Esto resulta en un **resultado neto de las operaciones en discontinuación** de -58M€ y -870M€ (BPA de -0,01€ y -0,15€), respectivamente.

Flujo de caja libre

El **OpCFaL ajustado** aumenta un +10,6% interanual hasta 1.364M€ en 3T 26 y +6,1% hasta 4.018M€ en 9M 26. En términos constantes, el **OpCFaL** crece +7,2% y +4,2% interanual, respectivamente.

El **CapEx** aumenta un 1,1% interanual hasta 1.097M€ en 3T 26 y +1,3% hasta 3.005M€ en 9M 26, pero disminuye un -2,3% y un -1,0% en términos constantes. El **CapEx/Ingresos:** -0,6 p.p. interanual hasta 12,9% en 3T 26 y -0,2 p.p. hasta 12,0% en 9M 26, constante.

Los **arrendamientos** aumentan un +6,2% interanual hasta 617M€ en 3T 26 y +7,0% hasta 1.823M€ en 9M 26 (+3.1% y +4,6% constante), principalmente por el despliegue de 5G y el impacto de la inflación.

La variación del **capital circulante** consume 1.103M€ en 9M 26, explicado principalmente por la estacionalidad del CapEx, gastos diferidos y otros impactos estacionales. El consumo de capital circulante es 584M€ mayor comparado con 9M 25, principalmente por el capital circulante derivado de la actividad comercial, otros impactos positivos no recurrentes en 2025 e impactos estacionales.

Los **pagos de intereses** totalizan 937M€ en 9M 26 y descienden un 9,5% interanual principalmente por cobros judiciales en Brasil. El coste efectivo de la deuda (últimos doce meses) desciende hasta 2,85% a septiembre de 2026 (septiembre de 2025: 3,05%).

Los **pagos de impuestos:** 11M€ en 9M 26 (354M€ en 9M 25), reflejan una devolución de impuestos de 334M€ recibida en España correspondiente a ejercicios anteriores.

Los **dividendos pagados a accionistas minoritarios** en Brasil son 107M€ en 9M 26 (83M€ en 9M 25).

El **flujo de caja libre de las operaciones continuadas:** 1.018M€ en 3T 26, 1.963M€ en 9M 26 (318M€ en 3T 25, 1.774M€ en 9M 25).

Los **pagos por compromisos de personal:** 283M€ en 3T 26 y 876M€ en 9M 26 (230M€ en 3T 25 y 730M€ en 9M 25).

El **flujo de caja para dividendo** alcanza 736M€ en 3T 26 y 1.086M€ en 9M 26 (88M€ en 3T 25 y 1.044M€ en 9M 25).

El **flujo de caja libre de las operaciones en discontinuación:** -81M€ en 3T 26, -618M€ en 9M 26 (8M€ en 3T 25, -842M€ en 9M 25), incluye Chile, Colombia y Méjico.

El **flujo de caja libre total** asciende a 654M€ en 3T 26 y 469M€ en 9M 26 (96M€ en 3T 25 y 202M€ en 9M 25).

Deuda y Financiación

La **deuda financiera neta** disminuye 92M€ en 3T 26 hasta 25.186M€ a septiembre de 2026, debido a una generación de flujo de caja positiva de 654M€ (incluyendo pagos de espectro). Los factores que incrementan la deuda neta son la remuneración al accionista de 229M€, las inversiones financieras netas de 149M€ y otros factores netos de 184M€.

En 9M 26, la deuda financiera neta se reduce en 1.638M€, debido a una generación de flujo de caja positiva de 371M€ (incluyendo pagos de espectro y a desinversiones financieras netas de 2.465M€ (principalmente las ventas de T. Colombia y T. Chile). Los factores que incrementan la deuda neta son la remuneración al accionista de 1.119M€ y otros factores netos de 79M€.

Los pasivos por arrendamientos ascienden a 8.252M€ a septiembre de 2026, +4,2% en 9M 26, debido principalmente a mayores altas de activos por derecho de uso que pagos de principal, compensado parcialmente por las ventas en Hispam. La deuda financiera neta incluyendo arrendamientos se sitúa en 33.438M€.

Actividad de financiación:

A Sep- 26, el Grupo Telefónica ha levantado financiación a largo plazo por 4.454M€ y VMO2 por 2.386M€ equivalentes.

La actividad de financiación de Telefónica ha permitido mantener una sólida posición de liquidez de 17.529M€, incluyendo 10.274M€ en líneas de crédito disponibles y comprometidas, de las cuales 9.973M€ tienen vencimiento superior a 12 meses. A septiembre de 2026, la vida media de la deuda se situaba en 11,2 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 1.211M€ a septiembre de 2026.

Ajustado/Constante. La reconciliación entre los datos reales, ajustados y constantes se incluye en la información financiera seleccionada publicada para el periodo

Desempeño en sostenibilidad

Telefónica integra la sostenibilidad para impulsar la competitividad y la resiliencia.

"E" Medioambiental: Activamos la transición verde para un futuro mejor

- **Descarbonización mientras transformamos el negocio:** >1M de tCO_2e evitadas desde 2019 a través de proyectos de financiación sostenible que impulsan la transformación de la red y el uso de energías renovables (España, Brasil y Alemania).
- **Refuerzo de la gestión circular de activos:** Lanzamiento en España de un nuevo amplificador WiFi 7 para clientes y del extensor de fibra para el hogar Fiber to the Room, con un 70% de contenido reciclado, criterios de eficiencia energética, materiales duraderos y embalaje 100% reciclado con certificación FSC.

"S" Social: Activamos una sociedad más digital, inclusiva y con mayor bienestar

- **Conectividad en momentos críticos:** En respuesta a los incendios forestales del verano, movilizamos a más de 200 técnicos especialistas y desplegamos recursos de emergencia para restablecer la conectividad en 236 comunidades de España, mientras que en el Reino Unido suministramos 100 teléfonos preparados para conexión por satélite para ayudar a los bomberos a mantenerse conectados en zonas remotas.
- **Impulso de las oportunidades de educación digital:** Durante sus primeros diez años, ProFuturo ha ayudado a más de 5,7M de niños en más de 45 países a acceder a la educación a través de la tecnología, con el apoyo de Fundación Telefónica y Fundación "la Caixa".

"G" Gobernanza: Activamos la confianza en un mundo digital

- **Mejora de la resiliencia de la cadena de suministro:** 1.000 auditorías ESG presenciales a proveedores, llegando a más de 1M de trabajadores de la cadena de suministro gracias a una década de colaboración sectorial en JAC (alianza de la industria de las telecomunicaciones compuesta por 32 miembros, de la que Telefónica forma parte desde hace 10 años y que actualmente lidera con la presidencia de la asociación).
- **Fomento de una empresa más confiable:** Más de 57.000 empleados completaron la formación sobre Principios de Negocio Responsable a través de la plataforma de e-learning (sep-26), reforzando el conocimiento y la concienciación sobre nuestro Código Ético y de Conducta.

Telefónica sigue liderando las calificaciones y rankings internacionales, alcanzando una calificación récord de B+ en *ISS* en octubre, mejorando 3,7 puntos interanual, al tiempo que ha obtenido una calificación A+ en Gestión Medioambiental y una A en Ecoeficiencia.

TELEFÓNICA ESPAÑA

(variaciones interanuales en términos constantes)

40% sobre ingresos totales constantes TEF en 9M 26

40% sobre EBITDA constante ajustado total TEF en 9M 26

Mensajes clave

- Mejora secuencial de la actividad comercial, reforzando el crecimiento de accesos
- Continuo crecimiento en servicios y clientes del ecosistema B2C y de servicios digitales B2B
- Aceleración del crecimiento de EBITDA ajustado por los mayores ahorros del plan de restructuración

Los resultados de **Telefónica España** en 3T 26 reflejan una sólida evolución operativa apoyada en una oferta de calidad, y flexible, que se traduce en un sólido crecimiento en ingresos, rentabilidad y caja operativa, en línea o por encima a la registrada en la primera mitad del año.

La compañía se mantiene a la vanguardia de la competitividad y la calidad, con mejoras significativas en el portfolio de O2 en agosto (nuevas tarifas y mayor acceso a Movistar Plus, Disney+ y dispositivos) y en el ecosistema digital (nuevos productos de alarmas, eSIM Flag y Mundial de fútbol). A su vez, Telefónica refuerza su posicionamiento europeo mediante nuevas alianzas, como la alcanzada con NOS para el desarrollo de soluciones avanzadas para Defensa y Seguridad, y con Deutsche Telekom, Orange y Vodafone para explorar opciones de espectro satelital y servicio Direct-to-Device.

En paralelo, se continúa impulsando la transformación de la compañía en torno a **ESG**. Así, más de 50 producciones originales de Movistar Plus cuentan ya con planes de sostenibilidad para avanzar hacia el objetivo de cero emisiones en nuestra cadena de valor. Además, T. España mantiene su compromiso con la protección de sus clientes, con el bloqueo de más de 237M de llamadas fraudulentas en los últimos 18 meses.

Evolución operativa

Los **accesos** totales aumentan un 1% interanual excluyendo los accesos IoT, que se duplican interanualmente por el impulso de las balizas a final de 2025. Los principales accesos minoristas mantienen crecimiento interanual: BAF +2,2%, con una ganancia neta en 3T de 46k, contrato móvil +2,5%, 134k nuevas líneas, y TV +5,9%, ganancia neta de 26k. El uptake de fibra se sitúa en el 31%.

Los **clientes convergentes** crecen un 1,3% interanual y suman 20k accesos en 3T. La calidad de la propuesta, la excelencia en el servicio y el posicionamiento racional se traducen en una reducción del churn (0,7%, -0,1 p.p. interanual), mientras el ARPU acelera su crecimiento hasta el 1,2% interanual y alcanza 90,4€, valor diferencial de mercado, impulsado por la buena gestión de los clientes de fútbol entre fin e inicio de temporada.

Evolución financiera

Los **ingresos** en 3T 26 crecen un 2,6% interanual (+2,9% en 2T) gracias al aumento del 2,6% de los **ingresos de servicio** (+2,9% en 2T) y del +1,4% en **venta de terminales** (+3,2% en 2T). En 9M 26, los ingresos crecen interanualmente un 2,5%, su mayor crecimiento en más de 15 años.

Los ingresos minoristas crecen un 4,1% interanual, apoyados en la mayor base de clientes, la actualización de precios y la venta de servicios digitales B2B, si bien desaceleran frente a 2T 26 (-0,9 p.p.) por el fuerte crecimiento de estos servicios en 2T 26. Los ingresos Mayoristas y Otros se reducen un -4,5% interanual, reduciendo su caída 3,4 p.p. vs 2T 26, debido a la evolución favorable de “Otros ingresos”, que no es lineal y mitiga el efecto de la renovación a largo plazo de los contratos mayoristas de red.

El **EBITDA ajustado** acelera su crecimiento hasta el 2,6% interanual en 3T 26 (+0,4 p.p. vs 2T y margen del 36,2%), apoyado en los ingresos y la generación de eficiencias, destacando las asociadas al plan de restructuración. El **EBITDAaL ajustado** aumenta un 2,5% vs 3T 25 (margen del 31,2%) por mayores arrendamientos interanualmente.

El **OpCFaL ajustado** del 9M 26 aumenta un 2,9%, situándose el margen de caja en el 19,5%, gracias al avance del EBITDAaL y al moderado crecimiento de la inversión (+1,5% interanual; 11% sobre ingresos) enfocada en seguir ampliando las altas prestaciones de nuestras redes diferenciales (XGSPON y 5G+).

TELEFÓNICA BRASIL

(variaciones interanuales en términos constantes)

31% sobre ingresos totales constantes TEF en 9M 26

38% sobre EBITDA constante ajustado total TEF en 9M 26

Mensajes clave

- Mayor crecimiento de valor: mayor ganancia neta de contrato (0,9M) de los últimos 11 trimestres (desde 4T 23)
- Propuesta de valor diferencial impulsa el ARPU y mantiene un churn bajo (móvil contrato y FTTH)
- OpCFaL ajustado acelera hasta +21,5% interanual vs 3T 25 (+30,6% en euros, por el EBITDA y un menor CapEx)

Evolución operativa

Vivo refuerza su liderazgo en conectividad en Brasil, consolidándose como referencia mundial en el rendimiento de redes móviles y fijas. Según el informe 2026 de *Opensignal*, lidera los mercados de gran extensión territorial a nivel mundial con una velocidad media de descarga 5G de 324 Mbps. Asimismo, Vivo Fibra ocupó la primera posición en cuatro categorías de rendimiento de banda ancha en el estudio global de *nPerf* entre los países de gran tamaño.

Vivo se ha asociado con Palo Alto Networks para lanzar un nuevo *Agentic Security Operations Center*, reforzando su posición como proveedor líder de soluciones digitales integradas para clientes empresariales. La plataforma incorpora agentes de IA directamente en los procesos de prevención, detección y respuesta ante amenazas, acelerando significativamente la identificación y resolución de incidentes.

Vivo ha firmado un acuerdo con Starlink Mobile para convertirse en el primer operador móvil de Brasil en ofrecer servicio ininterrumpido, con cobertura de prácticamente el 100% del país. Esta alianza sienta las bases para la expansión de los servicios y la consolidación de la propuesta de valor, ampliando la conectividad sin comprometer la rentabilidad.

En **móvil**, los accesos de contrato mantienen su crecimiento (+6% interanual), con una ganancia neta trimestral que acelera hasta +0,9M (9M 26: +2,5M), impulsada por las migraciones hacia planes de mayor valor y una sostenida captación de clientes. El churn de contrato disminuye hasta 1,0% (nivel históricamente bajo, -0,1 p.p. interanual). El ARPU móvil continúa mejorando (+3,3% vs 3T 25) por el mix de clientes y la mejora en contrato y prepago. La cobertura 5G continúa ampliándose, con presencia en 1.012 municipios y ya 29M accesos utilizan 5G en sus rutinas diarias.

En **fijo**, las UUII FTTH alcanzan 32,4M a septiembre (+1,9M interanual), con 8,4M conectadas (+10,8% interanual), por la preferencia de los clientes por la calidad y la convergencia. La penetración FTTH aumenta 1,0 p.p. vs 3T 25 hasta el 26%.

Vivo Total (oferta conjunta FTTH + móvil) suma 4,0M de clientes (+28% interanual), con un ARPU por cliente de 39€ en 9M 26 (+8,2% interanual).

En **sostenibilidad**, se ha actualizado el Plan de Acción Climática, avanzando hacia una economía baja en carbono. La compañía también reunió a expertos en el *Encontro Futuro Vivo 2026*, para tratar los desafíos de construir un futuro más sostenible y alcanzó 62M de visualizaciones. Además, hemos sido reconocidos entre las Mejores Empresas para Trabajar de Brasil según *Great Place to Work (GPTW)*.

Evolución financiera

Los **ingresos** continúan creciendo por encima de la inflación en 3T 26, manteniendo una tendencia interanual similar a la de los trimestres anteriores (+7,2%; 9M 26 +7,4%) principalmente por la fortaleza del negocio móvil. Asimismo, aceleran en euros (+15,4%; 9M +13,5%). En móvil, los ingresos de servicio móvil crecen +7,4% interanual (9M +6,9%), apoyados en la solidez del contrato. El negocio fijo aumenta +2,7% interanual (9M +4,6%). Los nuevos negocios digitales crecen un 17,4% interanual en los últimos doce meses, impulsados principalmente por servicios OTT en B2C y por Cloud y Soluciones Digitales en B2B, (12,5% de los ingresos totales en los últimos doce meses).

El **EBITDA ajustado** aumenta +9,7% interanual en 3T 26 (9M +9,9%; en euros: +18,0% en 3T y +16,2% en 9M), gracias al crecimiento de los ingresos por servicio y a las eficiencias, principalmente en red. El EBITDA ajustado está impactado en +61M€ (9M 26: +109M€) por los beneficios de la venta de activos relacionados con concesiones.

El **CapEx** +4,1% frente a 9M 25 y está destinado principalmente a 5G y fibra (15,2% CapEx/Ingresos; -0,5 p.p. interanual).

El **OpCFaL ajustado** +16,2% interanual en 9M 26 (+22,8% en euros), por el EBITDAaL ajustado (+10,6%; +16,9% en euros) a pesar del CapEx. El **margen OpCFaL ajustado** se sitúa en 19,6% en 9M 26 (+1,5 p.p. interanual).

TELEFÓNICA DEUTSCHLAND

(variaciones interanuales en términos constantes)

23% sobre ingresos totales constantes TEF en 9M 26

20% sobre EBITDA constante ajustado total TEF en 9M 26

Mensajes clave

- Paquetes *O_2 Mobile Plus* siguen la estrategia "valor sobre volumen" y sientan las bases de crecimiento sostenible
- Los ingresos de servicio mejoran, principalmente por el menor impacto negativo de ingresos de servicio *B2P*
- Programa de restructuración ejecutado con éxito y se abordan las siguientes fases de la transformación 2027/28

Evolución operativa

Telefónica Deutschland avanza en su cambio estratégico hacia una propuesta de valor frente a volumen, sentando las bases para un crecimiento sostenible y manteniendo la cuota de mercado móvil en un mercado maduro. Los paquetes *O_2 Mobile Plus* refuerzan el foco en valor (precio mínimo/paquete de 30€) y responden a las necesidades de los hogares.

Telefónica Deutschland está progresando en la reorganización operativa y estratégica para adaptarse a las condiciones del mercado y reducir la complejidad de la compañía. La restructuración ha sido bien recibida y ejecutada con éxito. Ahora se está trabajando en una nueva fase de optimización de su estructura de atención al cliente y de su red de tiendas para 2027/28. En este contexto, la compañía ha alcanzado recientemente un acuerdo con TP, proveedor líder de servicios digitales, que asumirá la gestión de los centros de atención telefónica de Bremen y Rostock a principios de año.

Los compromisos **ESG** de Telefónica Deutschland permanecen intactos, incluido su objetivo de cero emisiones netas en 2040. La compañía ha obtenido la calificación *EcoVadis Gold* con 82 sobre 100 puntos, situándose entre las mejores empresas del sector en Medio Ambiente (top 1%), Compras Sostenibles (top 3%) y Ética (top 5%).

El **contrato móvil** registra una ganancia neta trimestral de +49k accesos (2T: +30k). El churn de contrato de O_2 se sitúa en un nivel bajo del 1,1% (+0,1 p.p. interanual). El **ARPU de contrato de O_2** (3T: -3,1% interanual) estabiliza su caída (2T: -3,2%) mientras que el cambio hacia la propuesta basada en valor tarda tiempo en trasladarse a la base de clientes. Así, la base de contrato móvil (excluyendo accesos de terceros operadores con red móvil) alcanza 18,1M, +2% interanual.

El **prepago móvil** registra nuevamente altas netas de +12k (2T: -11k), a pesar de que la dinámica del mercado permanece sin cambios.

La **banda ancha fija** presenta ganancia neta positiva por quinto trimestre consecutivo (+13k) (2T: +14k), impulsada por la demanda de cable y fibra. El ARPU crece +1,8% interanual (2T: +3,5%) y el churn permanece estable en 1,1% (2T: 1,0%).

Los accesos **IoT** continúan creciendo, con +204k altas netas (2T: +134k), apoyados en su posición de liderazgo en contadores inteligentes, el impulso del despliegue y el crecimiento de tecnologías emergentes como 5G RedCap.

UGG está activa en 8 estados federales ("Länder"). A septiembre de 2026, UGG ha desplegado 0,8M de UUII. El foco se sitúa ahora en impulsar las conexiones y completar la integración de IFG.

Evolución financiera

Los **ingresos** reducen visiblemente su ritmo de caída hasta el -2,9% interanual en 3T (9M: -7,6%), gracias a la progresiva desaparición de los impactos temporales en *B2P*, ya prácticamente superados. Además, la venta de terminales vuelve a crecer (+2,5% interanual; 9M: -13,7%) manteniendo el foco en rentabilidad. La sólida demanda de *O_2 myHandy* se suma a la reanudación de las ventas en canales mayoristas, gracias a la buena disponibilidad de dispositivos. Los ingresos fijos mantienen el crecimiento, +5,7% interanual (9M: +5,5%) principalmente por una mejora del mix de valor.

El **EBITDA ajustado** disminuye -9,9% interanual en 3T (2T: -7,2%) al incluir algunos efectos no recurrentes. Si bien los impactos temporales en *B2P* se moderan, los costes se ven afectados por mayores gastos de marketing y de roaming. Además, un mix de ingresos menos favorable, el carácter no lineal de las eficiencias y una exigente comparativa frente a 3T 25 también pesan sobre la evolución. Así, el **margen** EBITDA ajustado cae 2,3 p.p. interanual hasta 29,8% en 3T.

El **CapEx** cae -13,0% vs 9M 25 y el ratio CapEx/Ingresos se sitúa en 10,3%. El despliegue de red se mantiene elevado, con ~7.000 ampliaciones de emplazamientos (+25% interanual), en línea con el habitual perfil de mayor inversión en 2S.

Como resultado, el **OpCFaL ajustado** desciende un -15,1% interanual en 9M, con un **margen** del 10,0% (-0,9 p.p).

JOINT VENTURE, VMO2

(100% de VMO2; variaciones interanuales en términos constantes)

Mensajes clave

- VMO2 presenta su nueva dirección estratégica, con un programa de transformación que contempla ahorros de costes anualizados de ~£800M en 2029, incluyendo ~£400M en 2027 y ~£600M en 2028
- La ganancia neta de fijo y móvil en 3T mejora secuencialmente en un mercado desafiante
- Se reiteran los objetivos de 2026 para ingresos de servicio, EBITDA ajustado y FCF, en línea con 9M

Evolución operativa

VMO2 ha presentado las líneas de su próximo plan estratégico y las medidas de reducción de costes para crear una compañía más sencilla, priorizando inversiones para mejorar la experiencia de cliente, la evolución comercial y la generación de caja, junto con el compromiso de reducir el apalancamiento. Adicionalmente, el plan incluye optimización del CapEx, deteniendo el programa de actualización de la red de fibra más allá de los compromisos existentes, y una actualización de bajo coste que permitirá ofrecer velocidades de 2Gbps a la mayor parte de la red HFC en 2027.

Se esperan costes de restructuración de ~£250M, con un *payback* inferior a un año. De los ~£800M ahorros previstos en 2029, ~£300M estarán asociados a una reducción de plantilla.

VMO2 ha integrado sus áreas Comercial y de Datos y Operaciones en una nueva unidad Residencial, liderada por Lyssa McGowan, para mejorar la experiencia de cliente, simplificar la toma de decisiones y avanzar con mayor rapidez en un mercado altamente competitivo.

Junto con la transformación del servicio al cliente (simplificación de sistemas y procesos, mejora de las capacidades de los equipos de primera línea y eliminación de puntos de fricción persistentes para los clientes), VMO2 ha lanzado un nuevo agente de voz basado en IA para atender determinadas consultas sobre averías de banda ancha.

La huella de red fija alcanza 18,8M de hogares pasados. **Nexfibre** (InfraVia Capital Partners 50%, Telefónica Infra 25% y Liberty Global 25%) anunciaron su acuerdo para adquirir Netomnia (18-feb-26) y continúa colaborando de forma constructiva con la CMA mientras avanza hacia la aprobación definitiva de la operación de Netomnia.

En su **Plan de Negocio Responsable, VMO2** lanzó *Tech Rehome Network*, dotada con 3M£, para apoyar a organizaciones locales dedicadas a la reutilización de tecnología, promoviendo la inclusión digital y la circularidad de los dispositivos. También se ha unido al movimiento *Media In Service of Nature* para apoyar la biodiversidad y la resiliencia climática y ha renovado su alianza con *Good Things Foundation* (conectar a más de 500k personas mediante datos gratuitos de O2).

En **móvil**, la cobertura poblacional alcanza el 86% con 5G *standalone*. La ganancia neta de contrato (excluyendo los ajustes en accesos en sep-26 sin impacto en ingresos) asciende a -27k, pero mejora trimestral e interanualmente (2T 26: -63k; 3T 25: -36k). El ARPU móvil de contrato residencial mejora hasta +2,0% interanual en 3T, reflejo del foco en la gestión del valor.

Los accesos **mayoristas,** 10,5M a sep-26 (3T 25: 10,2M), compensando parcialmente la caída de accesos residenciales.

La ganancia neta de **banda ancha fija** muestra una tendencia similar (3T: -29k; 2T: -31k; 3T 25: -26k) al continuar afectada por un mercado exigente. El ARPU fijo residencial cae un -5,0% interanual y refleja la intensidad competitiva del mercado y la calendarización de las subidas anuales de precios.

Evolución financiera

Los **ingresos** descienden -5,7% interanual en 3T (9M 26: -6,7%), principalmente por la menor actividad de nexfibre. Los ingresos por servicio caen un -3,5% interanual (9M 26: -3,5%) por Residencial y Empresas, parcialmente compensados por mayores ingresos mayoristas. Los ingresos Residencial (3T: -5,2% interanual) reflejan menores accesos y presión en el ARPU fijo (actividad de retención selectiva en un mercado muy competitivo). Los ingresos B2B (3T: -3,7% interanual) están afectados por la racionalización planificada de la cartera B2B y por el mercado. Los ingresos mayoristas y otros descienden -10,7% vs 3T 25 por la reducción de la actividad de nexfibre de bajo margen, parcialmente compensada por los ingresos mayoristas (+1,8%), apoyados por el continuo impulso de los OMV.

El **EBITDA ajustado** de 3T 26 cae un -2,6% interanual (9M 26: -3,0%), situándose en la parte alta del rango de los objetivos pese a la continua intensidad competitiva en el mercado fijo residencial. El **margen** EBITDA ajustado (41,0%) aumenta +1,3 p.p. frente a 3T 25 (9M: 39,8%, +1,5 p.p. interanual).

El **CapEx** cae un -5,3% frente a 9M 25, con el CapEx/Ingresos del 21% (+0,3 p.p. interanual). Las altas de licencias de espectro en 3T 26 ascienden a 12M€, incluido en los 403M€ anunciados previamente por la adquisición de 78,8 MHz.

El **OpCFaL ajustado** desciende 2,5% interanual en 9M 26 y el margen sobre ingresos disminuye 0,7 p.p., hasta el 16,4%.

ANEXOS

Estados financieros consolidados

TELEFÓNICA CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

Datos no auditados (Millones de euros)	9M 26	9M 25	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante	3T 26	3T 25	Interanual % Var	Interanual % Var. Constante
Importe neto de la cifra de negocios	24.825	24.157	2,8	1,0	8.433	8.044	4,8	2,2
Otros ingresos	1.091	1.026	6,4	11,7	493	385	28,3	17,7
Gastos por operaciones	(17.206)	(16.625)	3,5	0,8	(5.729)	(5.467)	4,8	3,0
Pérdidas por deterioro y venta de activos	(21)	(272)	(92,1)	(18,7)	(12)	(265)	(95,6)	(39,2)
EBITDA (1)	8.689	8.286	4,9		3.186	2.697	18,2	
Amortizaciones	(5.204)	(5.150)	1,0		(1.708)	(1.737)	(1,7)	
Resultado operativo (OI)	3.485	3.136	11,1		1.479	960	54,1	
Participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia	(283)	(274)	3,2		(40)	25	c.s.	
Resultados financieros	(1.104)	(1.016)	8,7		(173)	(402)	(57,1)	
Resultado antes de impuestos	2.098	1.846	13,6		1.265	582	117,3	
Impuesto sobre beneficios	(512)	(541)	(5,3)		(295)	(155)	90,3	
Resultado del periodo de operaciones continuadas	1.585	1.305	21,5		971	428	127,1	
Resultado de las operaciones en discontinuación	(879)	(2.254)	(61,0)		(58)	(90)	(36,0)	
Resultado del periodo	707	(949)	c.s.		913	337	170,7	
Atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante:	464	(1.080)	c.s.		802	276	191,1	
De las operaciones continuadas	1.333	1.097	21,6		860	342	151,3	
De las operaciones en discontinuación	(870)	(2.176)	(60,0)		(58)	(67)	(13,3)	
Atribuido a intereses minoritarios:	243	131	85,8		111	62	79,6	
De las operaciones continuadas	252	208	20,9		111	85	30,0	
De las operaciones en discontinuación	(9)	(78)	(88,2)		—	(24)	—	
EBITDA ajustado	8.846	8.456	4,6	2,5	3.078	2.899	6,2	2,8
Margen EBITDA ajustado	35,6%	35,0%	0,6 p.p.	0,5 p.p.	36,5%	36,0%	0,5 p.p.	0,2 p.p.
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación (millones)	5.627	5.638	(0,2)		5.627	5.637	(0,2)	
Resultado básico por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante (€):	0,04	(0,23)	c.s.		0,13	0,04	254,4	
De las operaciones continuadas	0,19	0,16	21,3		0,14	0,05	189,6	
De las operaciones en discontinuación	(0,15)	(0,39)	(60,0)		(0,01)	(0,01)	(13,1)	
Resultado básico ajustado por acción atribuido a los accionistas de la Sociedad Dominante de las operaciones continuadas (€)	0,25	0,29	(15,7)		0,10	0,10	(0,5)	

- 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" (-246M€ en 9M 26 y -198M€ en 9M 25), entre la media ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el periodo.

- Los resultados consolidados del Grupo incluyen la desconsolidación de Telefónica Colombia desde el 5 de febrero de 2026 y de Telefónica Móviles Chile desde el 10 de febrero de 2026. Los activos y pasivos de Telefónica México se han reclasificado como mantenidos para la venta en el estado consolidado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 tras su venta el 7 de abril de 2026. De acuerdo con las NIIF, todas estas compañías han sido reportadas como operaciones en discontinuación dentro del Grupo Telefónica desde el 1 de enero de 2026 y los resultados de 2025 han sido revisados en consecuencia.

- Ajustado/Constante. La reconciliación entre los datos reales, ajustados, y constantes se incluye en la información financiera seleccionada publicada para el periodo.

(1) El EBITDA de 9M 26 incluye 264 M€ de costes de restructuración en Alemania y una plusvalía de 107 M€ relacionada con la venta de Gran Vía. El EBITDA de 9M 25 incluye una plusvalía de 95 M€ relacionada con la venta de una participación del 20% en Nabiax, 83 M€ de costes de restructuración, principalmente en Otras Sociedades y Eliminaciones, un impacto positivo de 65 M€ derivado de la resolución del litigio con Millicom relacionado con la venta de Costa Rica y un deterioro no monetario del fondo de comercio de 247 M€ en Telefónica Tech, estos dos últimos registrados en Otras Sociedades y Eliminaciones.

TELEFÓNICA ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Datos no auditados (Millones de euros)	Sep 26	Dic 25	% Var
Activos no corrientes	69.315	70.012	(1,0)
Intangibles	8.747	9.112	(4,0)
Fondo de comercio	16.561	15.796	4,8
Inmovilizado material	17.519	18.158	(3,5)
Derechos de uso	8.087	7.441	8,7
Inversiones puestas en equivalencia	6.665	6.753	(1,3)
Activos financieros y otros activos no corrientes	6.705	6.740	(0,5)
Activos por impuestos diferidos	5.031	6.012	(16,3)
Activos corrientes	20.219	22.005	(8,1)
Existencias	976	862	13,2
Cuentas a cobrar y otros activos corrientes	9.529	9.662	(1,4)
Administraciones Públicas deudoras	1.724	867	98,9
Otros activos financieros corrientes	1.885	870	116,7
Efectivo y equivalentes de efectivo	5.377	6.564	(18,1)
Activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	729	3.180	(77,1)
Total Activo = Total Pasivo	89.534	92.017	(2,7)
Patrimonio Neto	19.143	17.808	7,5
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante y a otros tenedores de instrumentos de patrimonio	15.433	14.258	8,2
Patrimonio neto atribuible a intereses minoritarios	3.710	3.550	4,5
Pasivos no corrientes	47.365	49.372	(4,1)
Pasivos financieros no corrientes	28.366	30.120	(5,8)
Deudas no corrientes por arrendamientos	6.211	5.644	10,0
Cuentas a pagar y otros pasivos no corrientes	4.399	3.912	12,4
Pasivos por impuestos diferidos	2.133	2.518	(15,3)
Provisiones a largo plazo	6.256	7.178	(12,8)
Pasivos corrientes	23.027	24.837	(7,3)
Pasivos financieros corrientes	5.931	4.219	40,6
Deudas corrientes por arrendamientos	1.973	1.938	1,8
Cuentas a pagar y otros pasivos corrientes	11.615	12.942	(10,3)
Administraciones Públicas acreedoras	760	950	(20,1)
Provisiones a corto plazo	2.233	1.899	17,6
Pasivos asociados con activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta	516	2.889	(82,2)

- El estado de situación financiera consolidado incluye un valor negativo de la cartera de derivados por un importe neto de 1.002M€, 3.384M€, incluidos en los pasivos financieros y 2.382M€ incluidos en los activos financieros.

- Los resultados consolidados del Grupo incluyen la desconsolidación de Telefónica Colombia desde el 5 de febrero de 2026 y de Telefónica Móviles Chile desde el 10 de febrero de 2026. Los activos y pasivos de Telefónica México se han reclasificado como mantenidos para la venta en el estado consolidado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 tras su venta el 7 de abril de 2026.

TELEFÓNICA ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Datos no auditados (Millones de euros)	9M 26	9M 25	Interanual % Var
Cobros de explotación	30.148	29.472	
Pagos de explotación	(23.025)	(21.634)	
Pagos netos de intereses y otros gastos financieros netos de los cobros de dividendos	(982)	(1.028)	
Cobros/(pagos) por impuestos	(11)	(354)	
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones continuadas	6.130	6.456	(5,1)
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones en discontinuación	(464)	(108)	n.s.
Flujo de efectivo neto procedente de las operaciones	5.666	6.348	(10,7)
(Pagos)/cobros netos por inversiones materiales e intangibles	(3.164)	(3.692)	
Cobros/(pagos) por inversiones en empresas, netos de efectivo y equivalentes enajenados	(6)	570	
Cobros/(pagos) procedentes de inversiones financieras no incluidas en equivalentes de efectivo	(332)	(553)	
Cobros/(pagos) por inversiones financieras temporales	(319)	(887)	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión continuadas	(3.821)	(4.562)	(16,2)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión en discontinuación	(65)	(573)	(88,7)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de inversión	(3.886)	(5.135)	(24,3)
Pagos por dividendos	(1.055)	(1.039)	
Cobros/ (pagos) por ampliación/(reducción) de capital de intereses minoritarios	(141)	(183)	
(Pagos)/cobros por acciones propias y otras operaciones con accionistas y con intereses minoritarios	(32)	(289)	
Operaciones con otros tenedores de instrumentos de patrimonio (1)	(360)	(305)	
Emisiones de obligaciones y bonos, y cobros por préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	2.680	2.198	
Amortización de obligaciones y bonos, de préstamos, créditos y pagarés y otras deudas	(2.422)	(3.433)	
Pagos de principal de deuda por arrendamientos	(1.480)	(1.385)	
Pagos de explotación e inversiones materiales e intangibles financiados	(216)	(37)	
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación continuadas	(3.026)	(4.473)	(32,3)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación en discontinuación	(57)	(408)	(86,0)
Flujo de efectivo neto procedente de actividades de financiación	(3.083)	(4.881)	(36,8)
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	116	(139)	
Variación neta en efectivo y equivalentes durante el periodo	(1.187)	(3.807)	(68,8)
Saldo al inicio del periodo	6.564	8.062	
Saldo al final del periodo	5.377	4.255	

(1) Incluye la emisión y los cupones de obligaciones perpetuas subordinadas.
- Los resultados consolidados del Grupo incluyen la desconsolidación de Telefónica Colombia desde el 5 de febrero de 2026 y de Telefónica Móviles Chile desde el 10 de febrero de 2026. Los activos y pasivos de Telefónica México se han reclasificado como mantenidos para la venta en el estado consolidado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 tras su venta el 7 de abril de 2026. De acuerdo con las NIIF, todas estas compañías han sido reportadas como operaciones en discontinuación dentro del Grupo Telefónica desde el 1 de enero de 2026 y los resultados de 2025 han sido revisados en consecuencia.

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.

Los resultados consolidados del Grupo incluyen la desconsolidación de Telefónica Colombia desde el 5 de febrero de 2026 y Telefónica Móviles Chile desde el 10 de febrero de 2026. Los activos y pasivos de Telefónica México han sido reclasificados como mantenidos para la venta en el estado de situación financiera a 30 de septiembre de 2026 (cierre de la venta el 7 de abril de 2026). De acuerdo con las NIIF, todas estas compañías han sido reportadas como operaciones en discontinuación en el Grupo Telefónica desde el 1 de enero de 2026 (y el 2025 ha sido revisado en consonancia).

EBITDA y EBITDAaL (de las operaciones continuadas)

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 son medidas expresamente definidas 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.

OpCFaL (de las operaciones continuadas)

El OpCFaL 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 OpCFaL 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 OpCFaL 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, OpCFaL ajustado (de las operaciones continuadas)

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 OpCFaL. 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 OpCFaL ajustado se definen como EBITDA, EBITDAaL y OpCFaL 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 OpCFaL, que resulta de dividir el OpCFaL ajustado entre la cifra de ingresos y sirven como medida del apalancamiento operativo.

Variaciones constantes

Las variaciones interanuales señaladas en este documento como “constantes” o presentadas “en términos constantes” pretenden presentar una comparación homogénea mediante la aplicación de ajustes específicos que se describen a continuación.

Las variaciones constantes se utilizan tanto internamente como por los distintos agentes del mercado para hacer un seguimiento consistente de tendencias y evolución operativa del negocio. Sin embargo, el término "constante" no es un término definido en las NIIF, y las medidas “constantes” incluidas en este documento podrían no ser comparables con medidas similares presentadas por otras empresas.

A los efectos de este documento, variación “constante” 2026/2025 se define como la variación reportada ajustada por los siguientes factores:

- Se considera perímetro de consolidación constante y se excluyen las operaciones en discontinuación.
- No incluye gastos de restructuración, plusvalías/pérdidas significativas por la venta de compañías, cargos por deterioro de fondo de comercio e impactos materiales no ordinarios. El CapEx excluye adicionalmente las inversiones en espectro.
- Se asumen tipos de cambio constantes promedio de 2025. Se excluye la variación reportada de las operadoras de los países con economías hiperinflacionarias (Venezuela).

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 prestaciones a empleados son provisiones corrientes y no corrientes registradas para ciertas prestaciones a empleados como planes de terminación, planes post-empleo de prestación definida y otros beneficios.

La deuda financiera neta, la deuda financiera neta 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 de las operaciones continuadas

El flujo de caja libre del Grupo se calcula a partir del "flujo de efectivo neto procedente de las operaciones continuadas" 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.

Se excluyen los dividendos procedentes del flujo de caja libre generado por la JV de Reino Unido, así como las posibles recapitalizaciones que se deciden anualmente en función de las condiciones del mercado. También se excluyen los compromisos con los empleados. Además, se incorporan los pagos de cupones híbridos para tener una visión más clara de la generación de caja recurrente disponible.

Creemos que el flujo de caja libre es una medida relevante para los inversores y analistas porque proporciona una visión más clara de nuestra generación de caja operativa recurrente y de la trayectoria a largo plazo del flujo de caja libre.

Flujo de Caja Libre para dividendo

El flujo de caja libre del Grupo destinado al dividendo se calcula a partir del "Flujo de caja libre de las operaciones continuadas", deduciendo los compromisos con los empleados e incluyendo 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 y cualquier otro efectivo disponible para su distribución.

Creemos que el flujo de caja libre para dividendo 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 y BPA ajustado (de las operaciones continuadas)

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 reales y las cifras ajustadas, las variaciones constantes, 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-septiembre 2026.

Adicionalmente, las "Medidas alternativas no definidas en las NIIF" se detallan en la Nota 2 de los estados financieros intermedios consolidados condensados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026.

En la información financiera seleccionada de enero-septiembre 2026 se incluye un glosario de definiciones.

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. 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 refleja 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).

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 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 17 de este documento. Adicionalmente, este documento contiene información de sostenibilidad, que puede 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 intermedios condensados consolidados y el Informe de gestión intermedio consolidado de Telefónica, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026, presentados a la CNMV, Nota 2, página 13 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 98.9 percentil/ **#3 en sector**	CDP **Clima Lista A 2025**	**92 Percentil Industria Servicios Telco** Oct-2026	ISS ESG Corporate Rating **B+ Oct. 26**	Sustainalytics ESG **Top Cuartil del sector Telco 2025**	Digital Inclusion Benchmark, Social Benchmark e Índice de Derechos Digitales **1ª compañía global 2026**

SÍGUENOS EN:

Linkedin/Telefónica/Investor Relations