# **AMPLIACIÓN DE CAPITAL TELEFÓNICA**

¿ QUÉ HA PASADO? Telefónica ha realizado una ampliación de capital por un importe de 3.048M de € a un precio de 10,84€/acción para financiar la compra de la operadora brasileña GVT que tiene un valor de 7.450M de €.

## OPCIONES PARA EL MINORITARIO --> Hay un derecho de suscripción PREFERENTE para el accionista

- 1. Vender los derechos y no suscribirse a la ampliación
- 2. Quedarse el derecho y suscribirse a la ampliación
- 3. Comprar más derechos y así ampliar la exposición de Telefónica

#### **DATOS AMPLIACIÓN**

Concepto	Dato	Comentario
PROPORCIÓN (1)	1 acción VIEJA = 1 derecho	*Por cada acción que tengamos, nos dan un derecho
PROPORCIÓN (2)	16 derechos = 1 acción NUEVA	* Por cada acción nueva que queramos, tendremos que comprar 16 derechos.
Período de suscripción preferente a la AC	16 días hábiles	* Aún no hay fechas, comenzará el día siguiente a la publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil (Borme)
Mas datos	¿? Próximamente	*EL procedimiento de suscripción, desembolso y condiciones de operación figurará en un folleto informativo que presentará Telefónica a la CNMV durante " los próximos días".
Valor nominal	1€	
Prima de emisión	9,84€/ acción	
PRECIO TOTAL SUSCRIPCIÓN NUEVAS ACCIONES	10,84€/acción	
COTIZACIÓN 25/03/2015	13,52€/ acción	*Dilución de la acción respecto precio nuevas acciones de 2,68€
Tota NUEVAS acciones:	281 millones de acciones	
Importe total de la Ampliación Capital	3.048M de €	*Representa un 4,7% del total de la capitalización de Telefónica

### ¿QUÉ CREO QUE VA A PASAR?

**CORTO PLAZO:** La acción creo que se verá **afectada negativamente** en el corto plazo por la dilución en la cotización que supone la ampliación de capital y las incertidumbres sobre el mercado brasileño. Además, la cotización ha tenido fuertes subidas durante este año y e se podría aprovechar la ocasión para una toma de beneficios. Deberíamos ver volatilidad y ruido durante el proceso.

LARGO PLAZO: La acción creo que ser verá afectada positivamente en el largo plazo. Brasil es el segundo mercado más importante para Telefónica, por lo que su expansión y consolidación es una creo que es una buena inversión para la compañía. Esta operación crea valor a la empresa, aumentando la segmentación del mercado y mejorando la presencia en el mercado brasileño. El objetivo en la operación seria el de aumentar su competitividad en el mercado de Brasil y sobretodo, mejorar la calidad del cliente al ampliar los segmentos de actuación, ya que al aumentar su gama de servicios en TV y banda ancha, podrá consolidar más al cliente. El inconveniente más grave en la actualidad es la incertidumbre sobre el crecimiento de Brasil.

### **COMENTARIOS AGENCIAS:**

MOODYS: MEJORA a estable desde negativo el rating de Telefónica, haciendo mención a la venta de O2.

**BANKINTER**: Según bankinter el impacto a corto plazo será negativo debido a que la operación de compra tiene según sus estimaciones preliminares un efecto dilutivo de -1% en términos de Ebitda y hasta el momento existe limitada visibilidad acerca de la obtención de sinergias. Aunque también dicen que la "operación mejorará la posición competitiva de la compañía en Brasil".

FACSET: La a valoración media sobre Telefónica de 34 analistas de Facset es de sobreponderar.

**Conclusión - Opinión:** Si somos inversionistas de largo plazo aprovecharía la oportunidad en caso de que la cotización se diluyera significadamente para comprar o ampliar mi exposición, ya que creo que es una buena operación para la expansión y consolidación de la compañía en su segundo mercado más importante, y que por tanto, creo va a dar valor a la empresa en el largo plazo.