



02

Información al accionista

Telefonica

Durante el ejercicio 2004, Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad, que se ha traducido en un retorno total para el accionista del 22,5%



RETRIBUCIÓN AL ACCIONISTA EN EL AÑO 2004

Durante el ejercicio 2004, el Grupo Telefónica ha ofrecido una sólida combinación de crecimiento, eficiencia y rentabilidad, obteniendo las principales partidas de la cuenta de resultados un crecimiento significativo. Todo ello ha permitido seguir progresando en la política de retribución al accionista, que es una de las más atractivas y de mayor compromiso a largo plazo del sector. Conviene recordar que en el ejercicio 2003 Telefónica dio un paso decisivo para afianzar la política de retribución al accionista, estableciendo un compromiso explícito y de largo plazo, definido a través del pago de un dividendo mínimo anual de 0,40 euros por acción en el periodo 2003-2006, y de un compromiso de recompra de acciones propias por un mínimo de 4.000 millones de euros en ese mismo periodo*. De esta forma, en el ejercicio 2004, y de conformidad con la citada política de retribución al accionista, Telefónica ha pagado un dividendo de 0,4 euros por acción, acelerando al mismo tiempo el programa de recompra de acciones iniciado el pasado ejercicio. Así, a 15 de febrero de 2005 se había ejecutado ya en un 67% del mismo, representando la autocartera un 4,966% del capital social.

Durante el ejercicio 2004 el Grupo Telefónica ha continuado con su política de aumentar la retribución a sus accionistas. En este sentido, las medidas adoptadas y aprobadas por la pasada Junta General Ordinaria de Accionistas de 30 de abril de 2004 fueron las siguientes:

- El pago de un dividendo en metálico con cargo a los beneficios del ejercicio 2003, por un importe fijo de 0,20 euros por acción. El pago de dicho dividendo se realizó el 14 de mayo de 2004.

* El 26 de abril de 2005 Telefónica comunica su decisión de renovar su actual programa de recompra de acciones propias por un total de 6.000 millones de euros y extender su ejecución hasta el año 2007. Estos 6.000 millones de euros incluyen las cantidades pendientes de ejecutar del Programa 2003-2006.

- El pago de un dividendo en metálico con cargo a la Reserva de Prima por Emisión de Acciones, por un importe fijo de 0,20 euros por acción. El pago de dicho dividendo se efectuó el 12 de noviembre de 2004.

Asimismo, la Compañía ha acordado someter a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrar en el año 2005 una propuesta de acuerdo de distribución de acciones propias entre sus accionistas, en la proporción de una acción por cada veinticinco (1x25), por lo que podemos afirmar que la remuneración a los accionistas continuará aumentando en 2005.

Finalmente, dentro asimismo de la política de retribución al accionista y gracias a la favorable evolución de la generación de caja, Telefónica a acordado elevar el dividendo a pagar en el presente ejercicio en un 25%, hasta 0,5 euros por acción. Para su ejecución, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo en efectivo a cuenta de los beneficios del ejercicio 2004 por un importe fijo de 0,23 euros por acción, así como proponer a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo en efectivo de 0,27 euros por acción, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión de Acciones.

Es intención del Consejo de Administración mantener el importe de 0,5 euros por acción como dividendo mínimo para 2006.

EVOLUCIÓN DE TELEFÓNICA EN BOLSA

Los mercados internacionales de renta variable han acabado por segundo año consecutivo con rentabilidades positivas, en la mayoría de los casos superiores o próximas al 10%, alcanzando niveles máximos desde julio de 2001. Este buen comportamiento se ha producido fundamentalmente por el sólido crecimiento económico, con EEUU y China como motores, y por el crecimiento de dos dígitos de los beneficios empresariales.

En la evolución bursátil del año 2004, deben diferenciarse tres fases:



1. Los dos primeros meses fueron alcistas, impulsados por las buenas perspectivas macroeconómicas y empresariales, siguiendo la tendencia del ejercicio 2003.
2. Durante el mes de marzo se inició una fase bajista, recogiendo los inversores beneficios tras los atentados terroristas en Madrid, la fuerte subida del precio del petróleo y el inicio de las subidas de tipos de interés en EEUU, que llevaron a los índices a marcar mínimos anuales a mediados del mes de agosto.
3. A partir de este momento y a pesar de los altos niveles de cotización del crudo y la depreciación del dólar, los mercados rebotaron e iniciaron una fuerte tendencia alcista por los buenos resultados empresariales del tercer trimestre, la victoria de Bush en las elecciones presidenciales y la liquidez acumulada entre los inversores.

El precio del petróleo ha sido uno de los factores que más ha influido en los mercados durante el año 2004, habiendo registrado sus niveles de cotización máximos de la historia, por encima de 51 dólares el barril Brent, de referencia en Europa, y de 55 dólares el barril West Texas Intermediate, de referencia en EEUU. Este incremento del crudo se explica fundamentalmente por el incremento de la demanda, la tensión geopolítica en Irak y Oriente Medio y la crisis de la petrolera rusa Yukos, unido a la actividad de los fondos especulativos.

Asimismo debe mencionarse la evolución del dólar, que ha terminado en mínimos históricos frente a la moneda única (1,3554 dólares por euro). La depreciación del dólar en 2004 alcanza el 8,5% frente al euro debido al déficit por cuenta corriente, el déficit público y la política intervencionista cambiaria de los países asiáticos, entre otros factores.

Este año merecen una mención especial las fuertes revalorizaciones obtenidas por los mercados emergentes, especialmente los latinoamericanos (Merval argentino +28,3%; Bovespa brasileño +17,8%; IGPA chileno +22,2%; IGRA limeño +52,4%), gracias a la mejor evolución de los indicadores ma-

croeconómicos, la reactivación de la inversión extranjera, una mayor demanda de materias primas y un entorno de tipos de interés bajos.

En Europa, el Ibex-35 ha sido el índice que mejor comportamiento relativo ha registrado en 2004, al revalorizarse un 17,4% frente a las subidas del 7% de los índices comparables FTSE-100, CAC-40, Dax y Eurostoxx-50 gracias al mayor crecimiento económico que la media europea y la estabilización de Latinoamérica, por la exposición de las grandes empresas españolas a la región.

El sector de telecomunicaciones europeo, en línea con la evolución de los mercados, ha finalizado 2004 con una revalorización del 11,9%. Las operadoras han tenido un comportamiento positivo apoyadas en la disciplina financiera (reducción del nivel de endeudamiento y estabilización de los balances), en la materialización de las políticas de retribución al accionista (dividendos y recompras), en la estabilización de los resultados económico-financieros a partir de la segunda mitad del año, en la combinación de crecimiento y retorno y en el menor flujo de papel del esperado. Entre las compañías comparables a Telefónica, Telecom Italia ha sido la que mejor comportamiento relativo ha presentado en 2004, al registrar una rentabilidad positiva del 28,1%, seguida de Deutsche Telekom (+14,8%), KPN (+14,2%), Portugal Telecom (+14,0%), BT (+7,8%) y France Telecom (+7,5%).

La acción de Telefónica se ha revalorizado en 2004 un 19,1%, finalizado con una cotización de 13,86 €/acción. Las razones que han explicado esta evolución han sido fundamentalmente las siguientes: buena combinación de crecimiento y rentabilidad, sólida evolución de las operaciones, atractiva política de remuneración al accionista, la buena evolución de Latinoamérica, la sólida posición financiera y la opinión favorable de los principales bancos de inversión.

El volumen medio diario de negociación de Telefónica ha sido de 41,4 millones de acciones, por encima de los 36,8 millones de títulos negociados en 2003. La capitalización bursátil de la compañía a finales del ejercicio, ascendía a 68.689 millones de euros (93.097 millones de dólares).

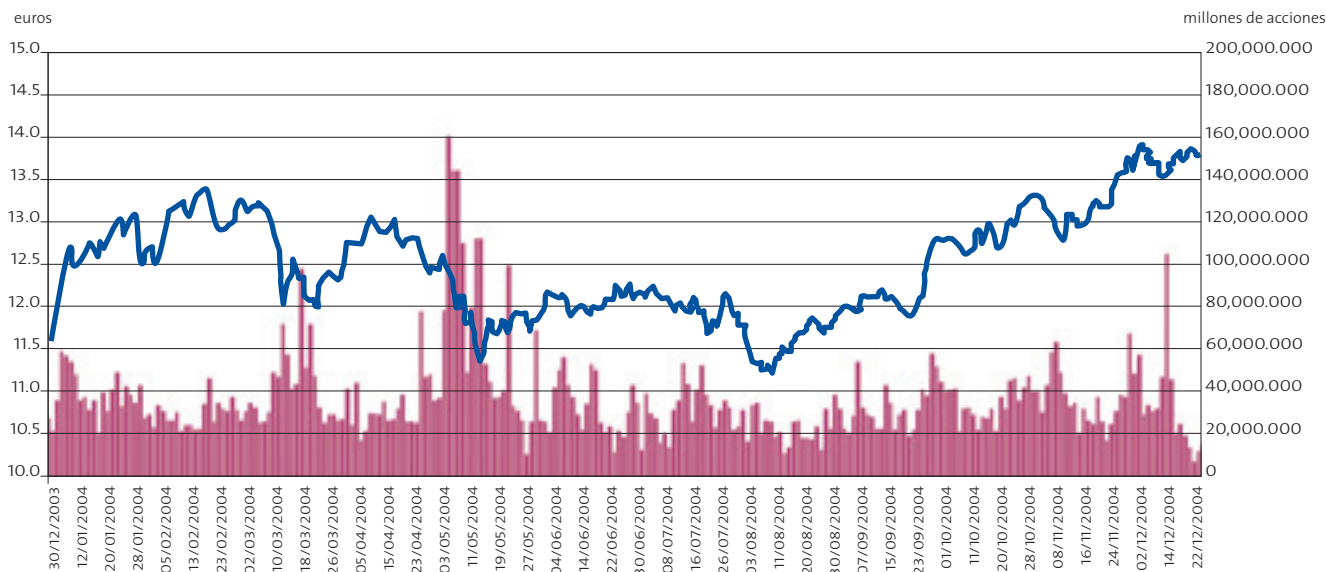
BOLSAS DE VALORES DONDE ESTAN ADMITIDAS A COTIZACIÓN LAS ACCIONES DE TELÉFONICA

Las acciones de Telefónica cotizan en los siguientes mercados de valores:

- Mercado Continuo español (dentro del selectivo Índice "Ibex 35") y en las cuatro Bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia)
- Bolsa de Londres
- Bolsa de París
- Bolsa de Frankfurt
- Bolsa de Tokio
- Bolsa de Nueva York
- Bolsa de Buenos Aires
- Bolsa de Lima
- Bolsa de Sao Paulo

Incluidos en el Stock Exchange Automated Quotation System (SEAQ International)

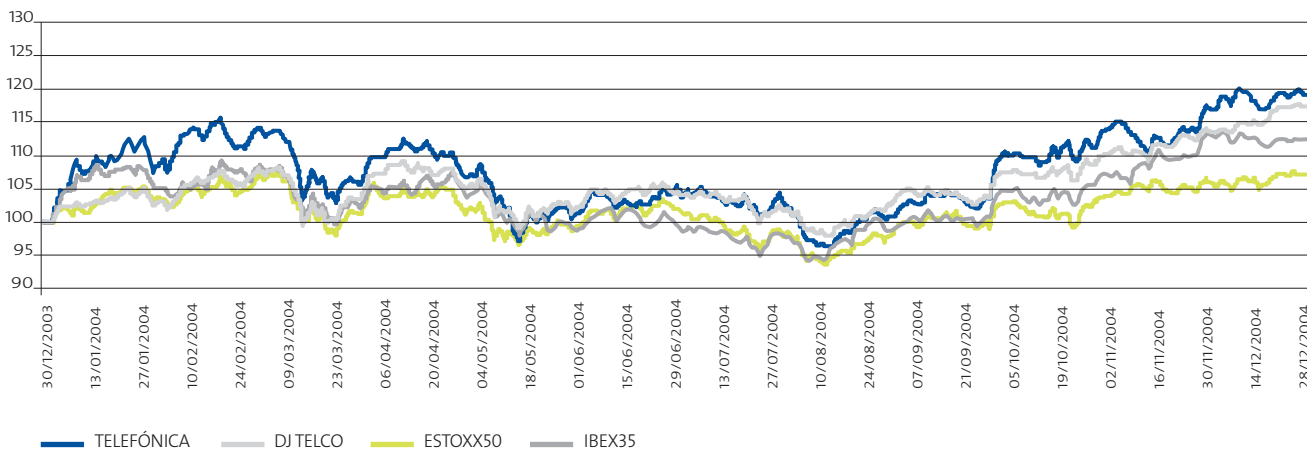
PRECIO / VOLUMEN



COMPRA DE 100 ACCIONES DE TELÉFONICA EL 1 DE ENERO DE 2004

	unidad	100 accs
Precio de adquisición	11,64	1.164,00
Dividendo 14 de mayo	0,20	20,00
Dividendo 12 noviembre	0,20	20,00
Precio a 1 enero 2005	13,80	1.386,00
Total percibido		1.426,00
% Revalorización s/inversión		22,51%

EVOLUCIÓN BURSÁTIL EN 2004



RENTABILIDAD PARA EL ACCIONISTA

El importante aumento del dividendo en 2004 –que sitúa a Telefónica como uno de los valores más atractivos del mercado de telecomunicaciones en este sentido– junto con la positiva evolución bursátil en el conjunto del ejercicio, ha supuesto una rentabilidad total del 22,51% para un accionista que hubiese invertido en Telefónica el 1 de enero de 2004. Así, una inversión en 100 acciones a principios del ejercicio suponía un desembolso de 1.164 euros, que serían a 31 de diciembre de 2004 un total de 1.386 euros debido al aumento de la cotización, y se hubieran cobrado además 40 euros adicionales en concepto de dividendos.

CAPITAL SOCIAL DE LA COMPAÑÍA

La última modificación del capital tuvo lugar en el mes de junio del año 2003 como consecuencia de la reducción del mismo mediante la amortización de acciones propias en autocartera (por importe de 101.140.640 euros), que situó la cifra del

capital social en 4.955.891.361 euros, cifra que se ha mantenido a lo largo del ejercicio 2004.

NÚMERO DE ACCIONISTAS

De acuerdo con la información obtenida de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores (Iberclear) con fecha 1 de abril de 2005, el número de accionistas de Telefónica, según registros individualizados a favor tanto de personas físicas como de personas jurídicas, ascendía a 1.517.090 accionistas.

PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS

En la medida en que las acciones de Telefónica están representadas mediante anotaciones en cuenta, no existiendo, por tanto, un registro de accionistas mantenido por la propia Compañía, no se puede conocer con exactitud la estructura de propiedad de la misma. Existen, sin embargo, determinados accionistas que son titulares de participaciones que pueden considerarse significativas (en el sentido de la Orden Ministerial 3722/2003, de 26 de diciembre), y que son los siguientes:

	Total		Participación directa		Participación indirecta	
	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones	Porcentaje	Acciones
BBVA	5,731%	284.024.849	1,79%	89.027.259	3,93%	194.997.590
“La Caixa”	5,377%	266.476.222	1,86%	92.380.486	3,51%	174.095.736

PARTICIPACIONES ACCIONARIAS DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Según los datos que obran en poder de la Compañía, el número total de acciones de Telefónica S.A. de las que los actuales Consejeros son propietarios, a título individual, directa o indirectamente, asciende a 898.378 acciones (0,018 % del capital social).

Nombre	Titularidad Directa	Titularidad Indirecta	Número de acciones poseídas
D. César Alierta Izuel	632.012	—	632.012
D. Isidro Fainé Casas (1)	7.164	—	7.164
D. José Antonio Fernández Rivero (2)	115	—	115
D. Fernando de Almansa Moreno-Barreda	2.112	—	2.112
D. Jesús María Cadenato Matía (2)	9.906	—	9.906
D. Maximino Carpio García	5.836	—	5.836
D. Carlos Colomer Casellas	543	—	543
D. Alfonso Ferrari Herrero	1.811	99.500(4)	101.311
D. José Fonollosa García (2)	—	—	—
D. Gonzalo Hinojosa Fernández de Angulo	37.958	—	37.958
D. Miguel Horta e Costa	354	—	354
D. Pablo Isla Alvarez de Tejera	386	—	386
D. Luis Lada Díaz	30.000	—	30.000
D. Antonio Massanell Lavilla (1)	2.106	642 (3)	2.748
D. Enrique Used Aznar	19.450	17.988 (4)	37.438
D. Mario E. Vázquez	10	—	10
D. Antonio Viana-Baptista	21.994	—	21.994
D. Gregorio Villalabeitia Galarraga (2)	53	—	53
D. Antonio Alonso Ureba	8.438	—	8.438
TOTAL	780.248	118.130	898.378

(1) Nombrado a propuesta de La Caixa. (2) Nombrado a propuesta del BBVA. (3) Participación poseída a través de familiares en primera línea de consanguinidad.

(4) Participación poseída a través de dos sociedades controladas, una al 60% y otra al 100%.