



# Informe Junta General de Accionistas

Madrid, 11/12 de mayo de 2016

*Telefonica*

---



# Informe Junta General de Accionistas

Madrid, 11/12 de mayo de 2016

## José María Álvarez-Pallete

Presidente  
Telefónica S.A.

Buenos días, señoras y señores accionistas.

Para mí es **un gran honor dirigirme a todos ustedes por primera vez como Presidente de Telefónica**, cargo que, tras 17 años en la compañía, asumí el pasado 8 de abril con el apoyo y confianza del Consejo de Administración de la compañía.

Assumo esta responsabilidad con gran ilusión y un firme compromiso.

## CÉSAR ALIERTA, EL GRAN IMPULSOR DE LA TRANSFORMACIÓN DE TELEFÓNICA

Quisiera empezar **agradeciéndole a mi predecesor, César Alierta**, su gran contribución a Telefónica durante sus casi 16 años en la presidencia de esta compañía.

A lo largo de estos años, César ha impulsado la mayor transformación de Telefónica desde su nacimiento, hace ya más de 90 años, convirtiéndola en una historia de éxito, crecimiento, rentabilidad y con proyección mundial.

Gracias a su **visión y capacidad de anticipación**, hoy Telefónica es:

- una compañía con **escala global** y más de 320 millones de clientes;
- una compañía que, apalancando las adquisiciones realizadas en los últimos años, es **líder en sus principales mercados**: España, Brasil, Alemania;
- una compañía que ha evolucionado desde un **modelo de negocio basado en la voz, a un modelo de datos** que nos permite crecer y afrontar el futuro con optimismo;
- una compañía **comprometida con la sociedad**, y que hace de la educación digital bandera de progreso en los niños y jóvenes más desfavorecidos, para darles más oportunidades y cambiar sus vidas.

**César Alierta** seguirá dirigiendo toda nuestra acción social como **Presidente ejecutivo de la Fundación**, y además, como **Consejero de Telefónica**, la compañía va a seguir contando con su gran experiencia.

## HACIA UNA ONLIFE TELCO

Mi aspiración en esta nueva etapa como Presidente es **seguir avanzando con paso firme en la trayectoria de éxito de Telefónica y continuar impulsando la transformación digital** de la compañía.

---

“Mi aspiración es seguir avanzando con paso firme en la trayectoria de éxito de Telefónica y continuar impulsando la transformación digital”

Tenemos por delante un proyecto apasionante. La compañía se ha transformado profundamente desde sus orígenes, **manteniendo en nuestro ADN el espíritu de cambio permanente y la ambición de ser relevantes**. Relevantes en el ecosistema digital, en todos nuestros mercados y, especialmente, relevantes para las personas.

Porque **la vida digital es ya la vida** y la tecnología forma parte esencial del ser humano. Y en Telefónica **facilitamos las conexiones que dan capacidad de elección a las personas**, ofreciéndoles infinitas posibilidades.

Esta es nuestra razón de ser y poniendo el foco en las personas, **aspiramos a convertirnos en una “OnLife Telco”**, una telco de y para las personas.

Vivimos en un contexto de **disrupción tecnológica** sin precedentes y que no presenta síntomas de agotamiento. La digitalización lo está transformando todo a un ritmo vertiginoso y en el futuro lo va a hacer aún más. El alcance de la tecnología se ha disparado, su difusión avanza a velocidades aceleradas y augura para el futuro un **crecimiento exponencial**.

**El 5G llama a la puerta** y posibilitará velocidades y tiempos de respuesta exponenciales. **La conexión de todos los objetos** a través de sensores hará que internet de las cosas tenga un desarrollo extraordinario, integrando la tecnología en la ropa, las gafas, en los componentes de un avión o en el contador de gas.

LA VIDA DIGITAL  
**ES LA VIDA**  
y la tecnología forma parte  
esencial del ser humano

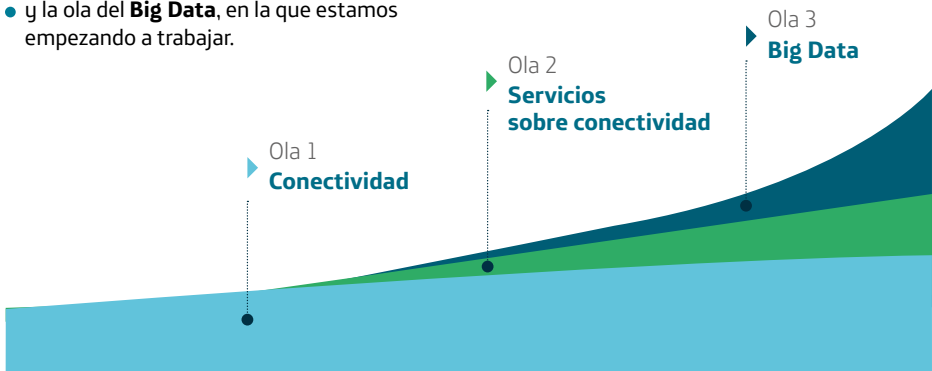


Todas las cosas estarán conectadas y empezarán a hablar entre sí y con nosotros, transmitiendo datos. Seremos testigos de la **explosión del Big Data**, del **Machine Learning**, de la **realidad virtual**, de la **inteligencia artificial** y, dándole un uso inteligente a toda esa información, podremos solucionar problemas de transporte, energía, educación o salud, con el consiguiente impacto positivo en la vida de las personas y en la sociedad. Y todas estas incipientes tendencias que se vislumbran van a cambiar todos los sectores, transformando radicalmente los modelos de negocio actuales.

Las empresas de telecomunicaciones estamos en el centro de toda esta disrupción, porque **la conectividad es la piedra angular** sobre la que pivota todo lo que está sucediendo.

Y desde **Telefónica aspiramos a jugar un rol protagonista**, haciendo realidad esta oportunidad digital. Una oportunidad que nos abre nuevas posibilidades de **crecimiento en torno a tres olas**:

- la de la **conectividad**;
- la ola de los **servicios digitales** o sobre la conectividad, y en los que todavía queda mucho por hacer;
- y la ola del **Big Data**, en la que estamos empezando a trabajar.



## TELEFÓNICA, UNA COMPAÑÍA DE PLATAFORMAS

En este contexto de disrupción permanente donde los modelos de negocio de las compañías se enfrentan a la necesidad de reinventarse bajo una óptica diferente, basada en las nuevas posibilidades que ofrece la tecnología, se hace imprescindible imaginarse la compañía bajo perspectivas diferentes.

La aproximación tradicional basada en la geografía, o en las funcionalidades de la organización, no son ya suficientes. Ha surgido la llamada **"Economía de las Plataformas"**, y es ahí donde, visualizando nuestra compañía desde nuevos ángulos, encontramos fortalezas que nos ofrecen nuevas oportunidades para competir con opciones en este nuevo mundo.

Estamos construyendo nuestro futuro apoyándonos en unas **plataformas tecnológicas distintivas**, ofreciendo a los clientes una experiencia diferenciada.

¿Qué es aquello que nos hace relevantes y que pocos tienen la capacidad de hacer?

**Nuestra primera plataforma son nuestros activos físicos.** Son nuestras estaciones base, la fibra, las tiendas, los centros de datos, el backbone, el backhaul y nuestros centros de atención al cliente. Nos encontramos presentes en cada rincón de las geografías donde operamos, y a través de esa presencia, tenemos una fortaleza en el proceso de digitalizar la vida diaria de nuestros clientes, un proceso imparabile e imprescindible en todas las sociedades.

En los últimos años hemos desplegado unas sólidas infraestructuras de banda ancha ultra rápida. Hemos construido una red mucho más potente, más ágil, más veloz, y nos hemos convertido en líderes en despliegue de 3G, 4G, y de fibra.

Sobre ellas hemos cimentado la inteligencia, con unos **sistemas** de red, de operaciones y comerciales diferenciales, que conforman nuestra **segunda plataforma**, con unas capacidades de almacenamiento y procesamiento inigualables.

Todos nuestros sistemas nos dan la oportunidad de tener no sólo una red ágil, veloz y tremendamente capilar en cada país donde operamos, sino que además es profundamente inteligente, capaz de generar un nivel de datos e información muy difícilmente comparable.

Sobre las dos anteriores, construimos nuestra tercera plataforma, ofreciendo a nuestros clientes la posibilidad de disfrutar de todos los productos y servicios que la tecnología pone a su alcance de forma asequible.

Tenemos **las mejores plataformas de productos y servicios** para ofrecer vídeo, internet de las cosas, cloud, servicios de salud, financieros y de seguridad. Servicios que nos permiten crecer y ganar cuota, reforzando nuestro posicionamiento competitivo.

Y estamos **construyendo una cuarta plataforma de conocimiento del cliente**, muy ligada al Big Data y a la Inteligencia Artificial, que va a cambiar las reglas de juego, **ayudando al cliente a recuperar la soberanía de su vida digital**. Porque sólo a él le pertenece.

Unas plataformas tecnológicas distintivas

4ª plataforma:  
**Conocimiento diferencial del cliente**

3ª plataforma:  
**Productos y servicios**

2ª plataforma:  
**OSS/BSS/IT**

1ª plataforma:  
**Activos físicos**

Los clientes depositan todos los días su confianza en nosotros. Y este conocimiento nos brinda la posibilidad de crear un nuevo tipo de relación con ellos. Ofreciéndoles lo que muy pocos pueden dar: el control de sus datos personales, garantizándoles la visibilidad de su vida digital y asegurándoles transparencia, privacidad y seguridad.

## NUESTRA HOJA DE RUTA: ELEGIMOS TODO

**Conocemos bien la hoja de ruta para alcanzar nuestras metas** y superar con éxito los desafíos que nos encontremos en el camino. Hace unos meses presentamos nuestro **nuevo plan estratégico** que, reflejando nuestro nivel de ambición, hemos llamado **“Elegimos Todo”**.

Este plan estratégico gira en torno a una **propuesta de valor diferencial** para nuestros clientes. Una propuesta basada en:

- una **conectividad excelente**, porque los clientes quieren estar siempre conectados, en cualquier parte y desde cualquier dispositivo. No podemos ni debemos olvidar quiénes somos y cuál es nuestra misión esencial;
- una **oferta integral**, con una amplia gama de productos y servicios adaptados a las necesidades del cliente, tanto para particulares como para empresas. No debemos olvidar que son los clientes los que tienen que apreciar el valor de nuestras redes de forma práctica y sencilla;
- una **experiencia diferencial**, cimentada en nuestros **valores de compañía** y en un **posicionamiento público** que defiende los intereses del cliente en el mundo digital. Un mundo donde los cánones tradicionales quedan superados y se necesitan nuevas reglas y se requieren valores. Valores muy claros sobre qué vale y qué no vale, en qué creemos y cómo nos comportamos.

Telefónica tiene que ser una compañía **confiable, retadora en su transformación y con una mentalidad abierta** para interactuar con el entorno. Estos son nuestros valores.

---

“Telefónica, una compañía con valores: confiable, retadora y abierta”

Y con un **posicionamiento público** que apuesta por una **Internet abierta**, la **confianza digital** de nuestros clientes y el **mejor acceso digital**, sin dejar a nadie atrás. Todo ello con unas **reglas de juego equilibradas**, que garanticen la sostenibilidad del sector y que aseguren el respeto por los derechos de los ciudadanos, independientemente de quién les preste servicio.

Para desarrollar esta propuesta de valor vamos a apoyarnos en nuestros **habilitadores clave**:

- **Big Data e innovación**, que van a facilitar ir más rápido y tener un conocimiento diferencial del cliente para personalizar nuestros servicios y garantizar el control de nuestros clientes sobre sus datos. Tenemos que aprovechar todo el potencial de datos que generan nuestras plataformas para construir herramientas y productos relevantes para nuestros clientes. Nuestras redes, sistemas y gama de productos nos ofrecen la oportunidad irrepetible de generar información relevante que prácticamente ninguna otra plataforma puede replicar con su exactitud y fiabilidad;

- la **digitalización extremo a extremo**, es decir, tenemos que ser una compañía 100% digital, por dentro y hacia fuera, para ofrecer una experiencia digital distintiva a los clientes. La digitalización de toda la compañía es un requisito imprescindible para la búsqueda de eficiencia y un paso previo a la construcción de la gran compañía de datos, información e innovación que buscamos;
- y la **asignación de capital y simplificación**, con el objetivo de priorizar los recursos que nos van a permitir avanzar en la transformación y seguir creciendo.

Estoy convencido de que afrontaremos con éxito todos los retos, porque Telefónica cuenta con un **excelente equipo de profesionales, con enorme talento** y un gran orgullo de pertenencia a esta casa. Un equipo que es capaz de alcanzar metas inimaginables, que

nos hace líderes cada día y demuestra por qué somos relevantes, como prueba todo lo conseguido a lo largo de nuestra historia.

**Profesionales que se comportan como auténticos héroes** frente a retos que en ocasiones parecen imposibles. Personas que dan lo mejor de sí mismos y sacan todas sus fuerzas ante la adversidad. Lo hemos visto recientemente, con la rápida y desinteresada respuesta de todos los equipos ante el terremoto de Ecuador.

Somos un Grupo global, pero a la vez estamos profundamente comprometidos con los mercados donde operamos. Estamos cerca de **nuestros clientes**, escuchándolos y anticipándonos a sus necesidades, ganándonos su confianza. Nuestros **clientes** son nuestra **fortaleza** y nos proporcionan la **escala** tanto a nivel local como global.





## UN CONSEJO REFORZADO PARA CONSTRUIR EL FUTURO

Señoras y señores accionistas, hoy sometemos **a la ratificación de esta Junta el nombramiento de cuatro nuevos consejeros independientes**: Ignacio Cirac, Javier Echenique, Sabina Fluxà y Peter Löscher. Todos ellos aportan brillantes trayectorias profesionales en diversos ámbitos empresariales y/o de la investigación, con perfiles que se complementan entre sí.

La nueva composición del Consejo de Administración permitirá **reforzar el máximo órgano de gestión de la compañía**, incorporando nuevos conocimientos y habilidades para construir nuestro futuro en un entorno de disrupción tecnológica.

Con estos nombramientos **contamos con un Consejo más diverso**, que cumple con todas las recomendaciones y las mejores prácticas de buen gobierno corporativo, tanto a nivel nacional como internacional.

Quisiera asimismo hacer un **reconocimiento expreso a Fernando de Almansa, Carlos Colomer, Santiago Fernández Valbuena y Alfonso Ferrari**, por su valiosa contribución durante sus años en el Consejo de Telefónica. Su dedicación ha sido fundamental para transformar la compañía.

En cuanto al equipo directivo, es relevante la reciente creación de la nueva figura del **"Chief Compliance Officer"** para dar un mayor énfasis a la supervisión de la labor de cumplimiento.

## 2015, UN AÑO CLAVE PARA CONSOLIDAR LA TRANSFORMACIÓN Y LA SENDA DE CRECIMIENTO

Quisiera ahora compartir con todos ustedes un **balance de los resultados** del último ejercicio.

El año 2015 ha sido un año clave para **avanzar en la transformación** iniciada hace unos años y para **consolidar la senda de crecimiento**.

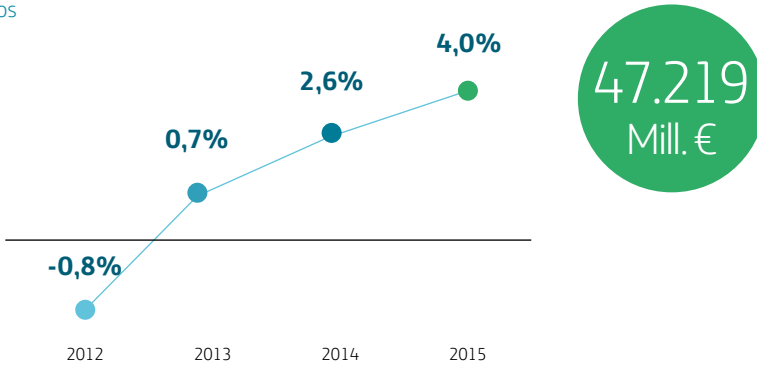
Los frutos del esfuerzo de toda la compañía son evidentes y hemos vuelto a crecer orgánicamente en las principales magnitudes financieras.

Así, **el ritmo de crecimiento de los ingresos se ha acelerado** hasta alcanzar el 4% interanual, casi duplicando el conseguido en 2014, situándose las ventas en 47.219 millones de euros. Este sólido aumento es resultado del incremento del ingreso medio por acceso por segundo año consecutivo derivado de la firme apuesta por los servicios de mayor valor.

El foco comercial en estos servicios tiene un claro reflejo en la evolución de nuestros **accesos**, que superaron los 320 millones al cierre de 2015, posicionando a Telefónica como una de las diez mayores compañías de telecomunicaciones a nivel mundial.

Los clientes de fibra han aumentado un 30%; hemos triplicado los de LTE; y hemos aumentado los clientes de smartphones y televisión de pago, un 29% y 12%, respectivamente. Todo ello ha supuesto un incremento en la demanda de datos y consecuentemente, un crecimiento interanual del tráfico en nuestras redes del 40%, poniendo en valor el esfuerzo inversor dedicado a la transformación.

Ingresos







Nota: Variaciones orgánicas.

La **monetización de los datos** ha sido y seguirá siendo la palanca más importante para **impulsar el crecimiento de los ingresos**. Los avances en este sentido son significativos y tenemos un importante recorrido al alza.

En los **servicios digitales** el crecimiento ha sido también notable, alcanzando casi un 24%, impulsado fundamentalmente por los mayores ingresos de vídeo, cloud, internet de las cosas y seguridad.

La penetración de LTE entre nuestros clientes se ha triplicado, si bien todavía es sólo un 12%; y la penetración de datos de prepago en Hispanoamérica, a pesar de crecer más de 10 puntos en 2015, apenas alcanza el 29%.

>322 millones de clientes

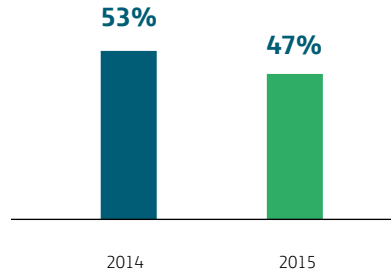
<p><b>Fibra</b></p>  <p style="font-size: 24px; font-weight: bold;">+30%</p>	<p><b>LTE</b></p>  <p style="font-size: 24px; font-weight: bold;">x3</p>	<p><b>Smartphones</b></p>  <p style="font-size: 24px; font-weight: bold;">+29%</p>	<p><b>TV de Pago</b></p>  <p style="font-size: 24px; font-weight: bold;">+12%</p>
---	---	---	--

La compañía avanza firmemente en su transformación digital, con una creciente **contribución de los servicios de banda ancha y servicios digitales**, que por primera vez ya suponen más del 50% de los ingresos. Esto refleja que estamos hablando de una Telefónica muy diferente a la de hace unos años. Telefónica ha pasado de ser una fábrica que producía minutos de voz a ser hoy una **fábrica de gigabytes**.

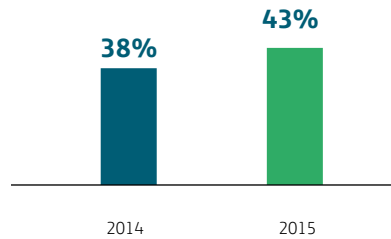
En cuanto a las **áreas de negocio**, quisiera destacar el crecimiento de doble dígito en nuestras operaciones en Hispanoamérica; el aumento próximo al 5% registrado en Brasil y la mejor evolución registrada en España.

Por otro lado, los ahorros obtenidos por las sinergias de integración en Alemania y Brasil y las eficiencias generadas por el programa de simplificación, han permitido que el **resultado operativo antes de amortizaciones ascienda a 11.414 millones de euros**. Esto supone un incremento del 3,6% en términos orgánicos, manteniéndose el margen estable.

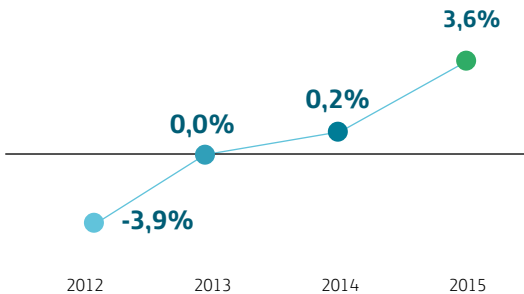
Acceso y voz / Total ingresos



Banda Ancha y Servicios sobre conectividad / Total ingresos



Resultado operativo antes de amortizaciones



11.414  
Mill. €

Nota: Variaciones orgánicas.



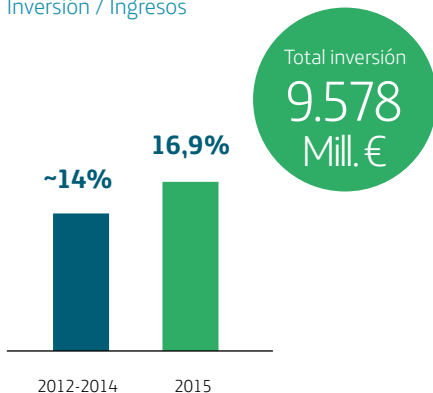
El **flujo de caja operativo** ha vuelto a crecer por primera vez en 4 años, incrementándose casi un 2% en términos orgánicos, a pesar del importante esfuerzo inversor.

Este esfuerzo se refleja en un ratio de **inversión** sobre ingresos récord en la historia de la compañía, de aproximadamente un 17% en 2015, que unido a las compras de espectro realizadas, sitúa el nivel de inversión total en 9.578 millones de euros.

La fuerte inversión realizada el pasado ejercicio nos ha permitido **reforzar nuestras plataformas de activos diferenciales**.

En España disponemos de la red de fibra hasta el hogar más extensa, con 14,3 millones de unidades inmobiliarias pasadas, y somos el país que tiene más clientes conectados con esta tecnología en Europa. En Brasil hemos alcanzado más de 17 millones de unidades inmobiliarias pasadas con fibra. Y la penetración de LTE se sitúa en el 75% en Europa y en el 43% en Latinoamérica.

#### Inversión / Ingresos



Nota: Ratio inversión/ingresos sin espectro.

Además, estamos **transformando radicalmente nuestros sistemas**, a través de diversos proyectos puestos en marcha, como los denominados Full Stack. Y estamos realizando un importante esfuerzo en simplificación y digitalización.

Como resultado de todo lo anterior, en 2015 hemos incrementado **el beneficio neto subyacente por acción** en 22 céntimos, hasta los 1,12 euros. La **generación de caja libre por acción**, excluyendo espectro, se ha situado en **0,98 euros** en 2015, lo que nos **permite repartir un dividendo de 0,75 euros por acción**, tal y como anunciamos.

Estos resultados suponen **cumplir**, una vez más, con **nuestros compromisos**. Unos compromisos que además revisamos al alza en el mes de julio.

En paralelo, en el pasado ejercicio hemos seguido **mejorando nuestra flexibilidad financiera**.

#### SÓLIDAS PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2016

En definitiva, **los resultados de 2015 han sido muy sólidos**. En menos de dos años Telefónica se ha reinventado, demostrando una vez más que es una empresa imparable y llena de energía.

Estos resultados constituyen un **excelente punto de partida** sobre el que seguir avanzando en nuestra transformación y capturar las oportunidades que nos brinda la era digital.

En referencia al **contexto macroeconómico** y su impacto en nuestro negocio, las expectativas de los países en los que estamos presentes nos hacen ser optimistas.

España está registrando su mayor tasa de crecimiento económico y creación de empleo desde el año 2007, lo que coloca a nuestro país a la cabeza de los principales países de Europa. Además, hay motivos para creer que las buenas perspectivas de crecimiento económico se mantendrán en el futuro.

En Alemania, otro de nuestros principales mercados, esperamos que continúe el sólido crecimiento económico cercano al 2% registrado en 2015, gracias a la fortaleza de la demanda interna en un mercado laboral boyante.

En el caso de Latinoamérica, 2016 será un año de ajustes en el que las reformas estructurales en los principales países de la región permitirán consolidar un mejor escenario futuro.

En Brasil, a pesar de la recesión económica actual, nuestro negocio está creciendo. Somos optimistas a medio plazo, teniendo en cuenta el bono demográfico, los avances sociales logrados hasta la fecha, la notable apuesta inversora

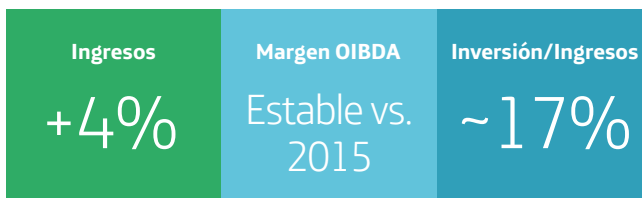
extranjera y las reformas estructurales que están en marcha.

En este contexto, **en 2016 vamos a acelerar el crecimiento** rentable de Telefónica. Por eso, nuestros objetivos para este año están por encima de la ambición a dos años que hicimos pública en febrero de 2015.

Nos hemos marcado como meta acelerar el incremento de nuestros **ingresos por encima del 4%**, impulsado por una mayor monetización de los datos en todos los negocios.

La experiencia de cliente diferencial se traducirá en una mejora de la **satisfacción de nuestros clientes** y su fidelidad hacia Telefónica y los servicios que les ofrecemos. El índice de Satisfacción de Cliente o CSI y la tasa de bajas o "churn" son los indicadores que determinan si avanzamos en la dirección correcta. En este sentido, en 2015, registramos un menor churn y mejoras del CSI, superando los objetivos marcados.

## Objetivos 2016

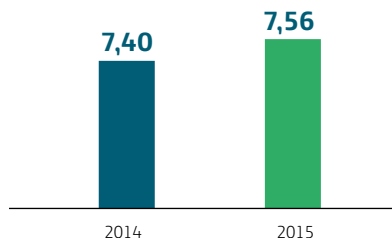


Nota: Las cifras base ajustadas de 2015: Ingresos (46.757 millones de euros), Margen OIBDA (31,5%) y ratio de CapEx (excluyendo espectro) sobre ingresos (16,8%).

Excluyen los resultados de T. Venezuela de ene-dic 2015. El OIBDA excluye adicionalmente venta de torres, la provisión por gastos de reestructuración, la provisión para optimizar la red de distribución en España, la provisión para la Fundación Telefónica, ajustes en la valoración de compañías y el acuerdo final relacionado con el precio de compra de E-plus. El CapEx excluye adicionalmente inversiones en espectro y el plan de eficiencia inmobiliaria. Incluyen: Los resultados de GVT en T. Brasil, así como los resultados de DTS en T. España, desde mayo de 2015.

2016 asumen tipos de cambio constantes de 2015 (promedio) y sin variaciones respecto al perímetro de sociedades actual. Excluye los resultados de T. Venezuela. El OIBDA excluye adicionalmente: saneamientos, plusvalías/pérdidas por la venta de compañías, ventas de torres, impactos no recurrentes materiales y gastos de reestructuración. El CapEx excluye adicionalmente inversiones en espectro y el plan de eficiencia inmobiliaria.

## Índice de Satisfacción del Cliente



Vamos a maximizar las eficiencias de integración y simplificación, lo que nos permitirá **estabilizar el margen operativo y mantener el nivel de inversión**, con un ratio sobre ingresos de alrededor del 17%.

Asimismo, seguiremos gestionando nuestra cartera de activos, priorizando la mejora del ROCE y la disminución de la deuda. En este sentido, el objetivo es situar por debajo de 2,35 veces el **ratio de deuda neta sobre OIBDA a medio plazo**.

El **endeudamiento mejorará** gracias a la futura generación de caja prevista y a otras operaciones de gestión de nuestro portafolio de activos. En este sentido, estamos analizando **distintas alternativas estratégicas**, entre las que se incluye la posible salida a bolsa de **Telxius**. Se trata de una compañía global de infraestructuras que nos permitirá liberar recursos para reforzar el balance y financiar inversiones de crecimiento.

**Los resultados registrados en el primer trimestre de este año confirman que avanzamos decididamente en la dirección marcada**, con una evolución en línea con nuestras expectativas. Esto nos permite reiterar los objetivos anunciados para el conjunto del ejercicio y consolidarnos como una compañía de crecimiento.

## FIRME COMPROMISO CON UNA ATRACTIVA REMUNERACIÓN PARA LOS ACCIONISTAS

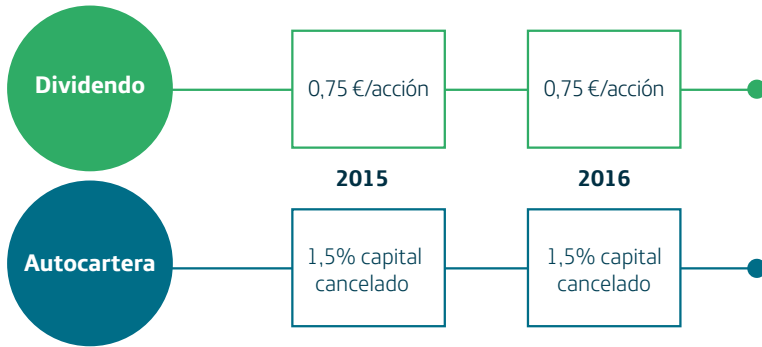
Telefónica tiene una clara **orientación al accionista y un firme compromiso para ofrecerles a todos ustedes una atractiva remuneración**.

Por ello, conforme a los acuerdos que hoy se presentan para su aprobación en esta Junta General de Accionistas, para el año **2016** se propone un **pago de dividendo de 0,75 euros por acción**. Un primer tramo de 0,35 euros sería pagado a partir de noviembre de 2016. Y el segundo tramo del dividendo, por un importe de 0,40 euros, se distribuiría en el primer semestre de 2017. Además, para el 2016 es intención de la compañía proponer una nueva **amortización de autocartera del 1,5%**.

La retribución anunciada para 2016 supone una **rentabilidad del 7,9%** a precios actuales de la acción<sup>(1)</sup>, lo que implica la mayor rentabilidad por dividendo entre las empresas del EuroStoxx 50, y muy por encima de las de nuestros competidores. Esta rentabilidad hace de la acción de Telefónica una inversión muy atractiva.

Asimismo, es nuestra intención realizar el próximo 19 de mayo un pago de un dividendo de 0,40 euros en efectivo, con cargo a reservas de libre disposición, correspondiente al segundo tramo del dividendo anunciado en 2015.

(1) 9,5€ a 29/4/2016.



Nota: Se propone el pago de 0,40 euros por acción en efectivo el 19 de mayo de 2016, que corresponden al segundo tramo del dividendo de 2015.

Para el año 2016 se propone un pago de dividendo de 0,75 euros por acción. Un primer tramo de 0,35 euros sería pagado en el cuarto trimestre de 2016. Este importe se distribuirá en efectivo en el caso de que se hubieran recibido los fondos de la venta de O2 en el Reino Unido, en caso contrario se haría bajo la modalidad de "scrip dividend" voluntario, es decir, dando la opción de percibirlo en acciones de la compañía o en efectivo. La reducción del 1,5% del capital social mediante amortización de acciones en autocartera en 2016 también está sujeta a la venta de O2 en el Reino Unido.

## SOMOS MOTOR DE PROGRESO DE LA SOCIEDAD

Nuestra compañía siempre se ha caracterizado por su **firme compromiso con el desarrollo y el progreso de la sociedad**. Y estamos **absolutamente decididos a impulsar un modelo de negocio responsable**, capaz de generar confianza en nuestros clientes, inversores, empleados y accionistas, y en general, en el conjunto de la sociedad.

**Somos uno de los motores de progreso económico más relevantes** en los mercados en los que estamos presentes. Sólo en 2015 hemos contribuido al PIB del conjunto de países en los que operamos en más de 53.600 millones de euros. Es decir, por cada euro de margen que generamos<sup>(2)</sup>, aportamos 3,7 euros al PIB de estos países.

**Especialmente relevante es el pago de impuestos**. Por cada 100 euros de ingresos de la compañía, 24,2 euros se destinan al pago de impuestos<sup>(3)</sup>.

Pero nuestro compromiso va más allá del impacto directo e indirecto de nuestro negocio

en la creación de riqueza en un país. A lo largo de los años lo hemos materializado a través de diferentes programas e iniciativas.

“Telefónica, firmemente comprometida con el desarrollo de la sociedad, impulsando un negocio responsable”

En la actualidad, la tecnología es el principal impulsor de la transformación de la sociedad. Por ello, como compañía queremos garantizar el acceso a la conectividad, reduciendo la brecha digital para mejorar la vida de las personas como parte de nuestra labor como empresa responsable.

En 2015, Telefónica se situó **entre las nueve compañías líderes en el mundo por criterios de sostenibilidad**, según el índice de Dow Jones Sustainability, y entre las mejores compañías de telecomunicaciones del mundo por su gestión transparente del cambio climático, según el Carbon Disclosure Project.

(2) Según informe PWC. Calculado como el cociente entre el impacto total en PIB y el margen (OIBDA) generado en cada país.

(3) 6,6 euros al pago de impuestos soportados y 17,6 euros al pago de impuestos recaudados.

Y creemos que es importante informar a nuestros diferentes grupos de interés sobre nuestra actividad. Para ello utilizamos los criterios de publicación estándares de información no financiera, como el GRI o el Pacto Mundial de Naciones Unidas.

Asimismo, me gustaría destacar el foco de la compañía, a través de la Fundación Telefónica, **en la educación digital**, que nos sitúa como la tercera empresa del mundo en inversión educativa. Somos conscientes de que la educación es el instrumento más poderoso para reducir la desigualdad y sentar las bases de un crecimiento sostenido. Por eso, solo en el año 2015, hemos formado más de 65.000 docentes y hemos contribuido a la digitalización de más de 7.000 escuelas, lo que supone que 1,5 millones de niños y adolescentes disfruten de una mejor calidad educativa.

---

## “El foco de la compañía en la educación digital nos sitúa como la tercera empresa del mundo en inversión educativa”

Además, **Telefónica apuesta decididamente por la innovación**, con una inversión en I+D+i que en 2015 ha alcanzado casi 6.600 millones de euros, que se complementa con nuestro apoyo a la innovación abierta. Open Future es el programa que abarca el conjunto de iniciativas de emprendimiento, innovación e inversión que desarrollamos para impulsar el talento. Y está registrando muy buenos resultados desde su lanzamiento.

Todos estos esfuerzos posicionan a **Telefónica como un referente en innovación**, tanto en el sector como en los países en los que estamos presentes.

Señoras y señores accionistas, somos muy afortunados por el momento que nos ha tocado vivir. Es un **momento único**. Un momento histórico de profundo cambio en todos los ámbitos. Y tenemos la inmensa suerte de estar en una compañía que tiene la capacidad de impactar positivamente en la vida de las personas.

El futuro nos brinda numerosas oportunidades que debemos aprovechar, y tengo el firme convencimiento de que **vamos a alcanzar todas las metas que nos marquemos**.

Vamos a hacerlo ejecutando nuestro programa de compañía, “Elegimos todo”, y poniendo el foco en las personas para convertirnos en una OnLife Telco. Y con valores, para ganarnos la confianza de nuestros clientes, facilitándoles el control de su vida digital.

Queremos seguir escribiendo la historia de éxito de esta compañía. Éxito logrado gracias al esfuerzo y a la dedicación de todos y cada uno de los profesionales que forman parte de Telefónica.

Antes de finalizar, en mi nombre y en el del Consejo de Administración, les agradezco todo el apoyo y la confianza que nos brindan, especialmente en esta nueva e ilusionante etapa. No me cabe la menor duda de que **juntos vamos a seguir haciendo de Telefónica una gran compañía**, y cada día más, un motivo de orgullo.

Muchas gracias,



**José María Álvarez-Pallete**  
Presidente