

INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE TELEFÓNICA, S.A. EN RELACIÓN CON LA PROPUESTA DE RETRIBUCIÓN DEL ACCIONISTA MEDIANTE SCRIP DIVIDEND. AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL POR EL IMPORTE DETERMINABLE SEGÚN LOS TÉRMINOS DEL ACUERDO MEDIANTE LA EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES ORDINARIAS DE UN (1) EURO DE VALOR NOMINAL CADA UNA, SIN PRIMA DE EMISIÓN, DE LA MISMA CLASE Y SERIE QUE LAS ACTUALMENTE EN CIRCULACIÓN, CON CARGO A RESERVAS. OFRECIMIENTO DE COMPRA DE DERECHOS DE ASIGNACIÓN GRATUITA A UN PRECIO GARANTIZADO. PREVISIÓN EXPRESA DE POSIBILIDAD DE ASIGNACIÓN INCOMPLETA. DELEGACIÓN DE FACULTADES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN, CON AUTORIZACIÓN PARA DELEGAR A SU VEZ EN LA COMISIÓN DELEGADA, PARA FIJAR LAS CONDICIONES DEL AUMENTO EN TODO LO NO PREVISTO POR ESTA JUNTA GENERAL, REALIZAR LOS ACTOS NECESARIOS PARA SU EJECUCIÓN, ADAPTAR LA REDACCIÓN DEL APARTADO 1 DEL ARTÍCULO 5 DE LOS ESTATUTOS SOCIALES A LA NUEVA CIFRA DEL CAPITAL SOCIAL Y OTORGAR CUANTOS DOCUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEAN NECESARIOS PARA LA EJECUCIÓN DEL AUMENTO. SOLICITUD ANTE LOS ORGANISMOS COMPETENTES, NACIONALES Y EXTRANJEROS, PARA LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN DE LAS NUEVAS ACCIONES EN LAS BOLSAS DE VALORES DE MADRID, BARCELONA, BILBAO Y VALENCIA A TRAVÉS DEL SISTEMA DE INTERCONEXIÓN BURSÁTIL (MERCADO CONTINUO), Y EN LAS BOLSAS DE VALORES EXTRANJERAS EN LAS QUE COTICEN LAS ACCIONES DE TELEFÓNICA, S.A. (ACTUALMENTE EN LONDRES Y BUENOS AIRES Y, A TRAVÉS DE ADSs, EN NUEVA YORK Y LIMA), EN LA FORMA EXIGIBLE EN CADA UNA DE ELLAS, QUE SE SOMETERÁ A LA APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS (PUNTO III DEL ORDEN DEL DÍA).

1. OBJETO DEL INFORME

Bajo el punto III del Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., convocada para los días 29 y 30 de mayo de 2014, se somete a la aprobación de los señores accionistas la propuesta de retribución del accionista mediante *scrip dividend* que comprende la aprobación de un aumento de capital social, por un importe determinable según los términos del acuerdo, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, sin prima de emisión, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, con cargo a reservas (el “Aumento” o el “Aumento de Capital”), y la asunción por parte de Telefónica, S.A., o una entidad de su Grupo, de un compromiso de compra de los derechos de asignación gratuita que como consecuencia del Aumento se otorguen a

los accionistas. Para que el Aumento de Capital y la consiguiente modificación de Estatutos Sociales puedan ser sometidos a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas es preceptivo, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 286 y 296 de la Ley de Sociedades de Capital, que el Consejo de Administración formule un Informe con la justificación de la propuesta, en la medida en que la aprobación de ésta y su ejecución conlleven necesariamente la modificación del artículo 5º de los Estatutos Sociales relativo a la cifra del capital social y al número de acciones en que éste se divide.

Con la finalidad de facilitar la comprensión de la propuesta de acuerdo que se somete a la Junta, se ofrece en primer lugar a los accionistas una descripción de su finalidad y justificación. A continuación, se incluye una descripción de sus principales términos y condiciones. Finalmente, se incluye íntegra la correspondiente propuesta de acuerdo.

2. FINALIDAD Y JUSTIFICACIÓN DE LA PROPUESTA

A) Finalidad de la operación

Telefónica, S.A. ha venido retribuyendo a sus accionistas en los últimos años mediante el pago de dividendos en efectivo, recompras de acciones, y, por primera vez, en mayo de 2012, mediante un *scrip dividend*.

Telefónica, S.A. quiere ofrecer nuevamente a sus accionistas, previsiblemente en noviembre de 2014, la alternativa del *scrip dividend*, que, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir la totalidad de la retribución en efectivo si así lo desean, les permita, asimismo, recibir acciones liberadas de Telefónica, S.A. Por tanto, la finalidad de la propuesta de aumento de capital que se somete a la Junta General Ordinaria de Accionistas es ofrecer a todos los accionistas de Telefónica, S.A. la posibilidad de recibir, a su libre elección, acciones liberadas de Telefónica, S.A. de nueva emisión, sin alterar por ello la política de Telefónica, S.A. de retribución en efectivo a los accionistas.

B) Estructura de la operación y opciones del accionista

La oferta a los accionistas de la opción de recibir, a su elección, acciones de Telefónica, S.A. o efectivo (la “**Opción Alternativa**”) ha sido estructurada mediante el Aumento de Capital, con cargo a reservas, que se somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas bajo el punto III. En el momento en que el Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada decida ejecutar el Aumento de Capital:

- (a) Los accionistas de Telefónica, S.A. recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de Telefónica, S.A. que posean. Estos derechos podrán ser negociados en el mercado durante un plazo de, al menos, 15 días naturales, finalizado el cual los derechos se convertirán automáticamente en acciones de nueva emisión de Telefónica, S.A. que serán atribuidas a sus titulares. El número concreto de acciones a emitir en el Aumento y, por tanto, el número de derechos necesarios para la asignación de una acción nueva dependerá del precio de cotización de la acción de Telefónica, S.A. tomado en el momento de la ejecución del Aumento (el “**Precio de Cotización**”), de conformidad con el procedimiento que se describe en este informe. En todo caso, como se explica más adelante, el número máximo de acciones a emitir en el Aumento será tal que el valor de mercado de esas acciones calculado al Precio de Cotización será de, aproximadamente, 1.592.858.605,10 euros, que es el importe de la Opción Alternativa fijado para el Aumento de Capital liberado.
- (b) Telefónica, S.A., o una entidad de su Grupo, asumirá un compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita recibidos gratuitamente por los accionistas a un precio fijo (el “**Compromiso de Compra**”). Este precio fijo será calculado con carácter previo a la apertura del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, en función del Precio de Cotización (de modo que el precio por derecho será el resultado de dividir el Precio de Cotización entre el número de derechos necesario para recibir una acción nueva más uno). De esta forma, Telefónica, S.A. garantiza a todos los accionistas la

posibilidad de monetizar los derechos recibidos gratuitamente, permitiéndoles así recibir el efectivo.

Por tanto, con ocasión de la ejecución del Aumento, los accionistas de Telefónica, S.A. tendrán la opción, a su libre elección, de¹:

- (a) No transmitir sus derechos de asignación gratuita. En tal caso, al final del periodo de negociación, el accionista recibirá el número de acciones nuevas que le correspondan totalmente liberadas.
- (b) Transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita a Telefónica, S.A., o, en su caso, a la correspondiente entidad de su Grupo, en virtud del Compromiso de Compra. De esta forma, el accionista optaría por monetizar sus derechos y percibir la Opción Alternativa en efectivo en lugar de recibir acciones.
- (c) Transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado. En este caso, el accionista también optaría por monetizar sus derechos, si bien en este supuesto no tiene un precio fijo garantizado, como sí ocurre en el caso de la opción (b) anterior.

El valor bruto de lo recibido por el accionista en las opciones (a) y (b) será equivalente, ya que el Precio de Cotización será utilizado tanto para determinar el precio fijo del Compromiso de Compra como para determinar el número de derechos de asignación gratuita necesarios para la suscripción de una acción nueva. Por otro lado, en la actualidad, el tratamiento fiscal de cada una de las alternativas es diferente. Ver el apartado 3.F posterior para un resumen del régimen fiscal aplicable en España a la operación.

¹Las opciones disponibles para los titulares de las acciones de Telefónica, S.A. que estén admitidas a cotización fuera de España (incluyendo aquellas que coticen en forma de ADSs) podrán presentar particularidades respecto de las opciones aquí descritas en atención a las características de cada mercado, y a los términos y condiciones aplicables a los programas en los que los indicados titulares participen.

C) Importe de la Opción Alternativa y precio del Compromiso de Compra

La estructura propuesta consiste en ofrecer al accionista acciones liberadas cuyo valor fijado de acuerdo con el Precio de Cotización ascenderá a un total de 1.592.858.605,10 euros brutos (el “**Importe de la Opción Alternativa**”) lo que supone, aproximadamente, 0,35 euros por acción.

Dado que, como se ha indicado, el Compromiso de Compra tiene como finalidad permitir a los accionistas monetizar el Importe de la Opción Alternativa, y teniendo en cuenta que en el Aumento cada acción en circulación concederá a su titular un derecho de asignación gratuita, el precio bruto por derecho al que se formulará el Compromiso de Compra será igual al resultado de dividir el Importe de la Opción Alternativa antes indicado por el número de acciones en circulación, es decir, aproximadamente, 0,35 euros brutos².

El precio de compra de derechos de asignación gratuita será fijado y hecho público de acuerdo con lo previsto en el apartado 3.C.

3. PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DEL AUMENTO DE CAPITAL

A continuación se describen los principales términos y condiciones del Aumento de Capital.

A) Importe del Aumento de Capital, número de acciones a emitir y número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción nueva

Tal y como se detalla en las fórmulas de cálculo y en las definiciones incluidas en este apartado, el Consejo de Administración, o por sustitución la Comisión Delegada, cuando decida llevar a efecto el Aumento de capital, determinará el número de acciones a emitir de la siguiente forma:

² Esta cifra está sujeta a un eventual redondeo por aplicación de las fórmulas previstas en el apartado 3.A de este informe.

El número de acciones a emitir en el Aumento de Capital será el resultado de dividir el número total de acciones de Telefónica, S.A. en circulación en dicha fecha entre el número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una Acción Nueva. El número así calculado será objeto del correspondiente redondeo para obtener un número entero de acciones.

El número de derechos será el que resulte al dividir el número total de acciones de Telefónica, S.A. en circulación en la fecha en la que se decida llevar a efecto el Aumento de Capital entre el número provisional de acciones a emitir, redondeado al número entero superior.

A su vez, el número provisional de acciones a emitir es el que resulta al dividir el Importe de la Opción Alternativa entre el valor de la acción de Telefónica, S.A. tomado en el momento en que el Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, decida llevar a efecto dicho Aumento (esto es, el Precio de Cotización).

Adicionalmente, a los efectos de obtener una relación de conversión de derechos entera, Telefónica, S.A. (o una entidad de su Grupo) renunciará a los derechos de asignación gratuita que corresponda.

Una vez determinado el número de acciones a emitir en el Aumento, el importe del Aumento de Capital será el resultado de multiplicar dicho número de nuevas acciones a emitir por el valor nominal de las acciones de Telefónica, S.A. (1 euro por acción). El Aumento de Capital se realizará, por tanto, a la par, sin prima de emisión.

Con la finalidad de aclarar el procedimiento anteriormente descrito, el importe del Aumento y el número de derechos de asignación gratuita necesario para la asignación de una acción nueva, será determinado aplicando la siguiente fórmula (redondeando el resultado al número entero inmediatamente inferior):

$$\text{NAN} = \text{NTAcc} / \text{Núm. Derechos}$$

donde,

NAN = Número de acciones nuevas a emitir;

NTAcc = Número de acciones de Telefónica, S.A. en circulación en la fecha en que el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada acuerde llevar a efecto el Aumento; y

Núm. derechos = Número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción nueva, que será el que resulte de la aplicación de la siguiente fórmula, redondeado al número entero superior:

$$\text{Núm. derechos} = \text{NTAcc} / \text{Núm. provisional accs.}$$

donde,

$$\text{Núm. provisional accs.} = \text{Importe de la Opción Alternativa} / \text{PreCot.}$$

A estos efectos:

“Importe de la Opción Alternativa” será la cantidad de 1.592.858.605,10 euros.

“PreCot” es la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de Telefónica, S.A. en el Sistema de Interconexión Bursátil Español en las 5 sesiones bursátiles anteriores al acuerdo del Consejo de Administración o, por delegación, de la Comisión Delegada, de llevar a efecto el Aumento de Capital, redondeado a la milésima de euro más cercana y, en caso de la mitad de una milésima de euro, a la milésima de euro inmediatamente superior (importe denominado como “Precio de Cotización” en este informe). En todo caso, PreCot no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones, de tal forma que, si el resultado de dicho cálculo fuera inferior, PreCot será igual a un (1) euro.

Ejemplo de cálculo del número de acciones nuevas a emitir, del importe del Aumento y del número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción nueva:

A continuación se incluye, con el exclusivo fin de facilitar la comprensión de su aplicación, un ejemplo de cálculo de la fórmula incluida en este apartado. Los resultados de estos cálculos no son representativos de los que puedan darse en la

realidad con ocasión de la ejecución del Aumento de Capital, que dependerán de las diversas variables utilizadas en la fórmula.

A los meros efectos de este ejemplo:

-El Importe de la Opción Alternativa es de 1.592.858.605,10 euros.

-Se asume un PreCot de 12,00 euros (precio de cierre de la acción Telefónica, S.A. el 23 de abril de 2014).

-El NTAcc es 4.551.024.586 (número de acciones Telefónica, S.A. a la fecha de este informe).

Por tanto:

$$\text{Núm. provisional accs} = \text{Importe de la Opción Alternativa} / \text{PreCot} = 1.592.858.605,10 / 12,00 = 132.738.217,09$$

$$\text{Núm. derechos} = \text{NTAcc} / \text{Núm. provisional accs.} = 4.551.024.586 / 132.738.217,09 = 34,285714 = 35 \text{ (redondeado al alza)}$$

$$\text{NAN} = \text{NTAcc} / \text{Núm. derechos} = 4.551.024.586 / 35 = 130.029.273,89 = 130.029.273 \text{ (redondeado a la baja)}$$

En consecuencia, en este ejemplo, (i) el número de acciones nuevas a emitir en el Aumento sería de 130.029.273, (ii) el importe del Aumento ascendería a 130.029.273 euros (130.029.273 x 1), y (iii) serían necesarios 35 derechos de asignación gratuita (o acciones viejas) para la asignación de una acción nueva.

B) Derechos de asignación gratuita

En el Aumento cada acción de Telefónica, S.A. en circulación otorgará a su titular un derecho de asignación gratuita.

El número de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una acción nueva será determinado automáticamente según la proporción existente entre el número de

acciones nuevas del Aumento y el número de acciones en circulación, calculado de acuerdo con la fórmula establecida en el apartado 3.A anterior.

Los titulares de obligaciones o instrumentos convertibles en acciones de Telefónica, S.A. existentes en cada momento no gozarán de derecho de asignación gratuita, aunque tendrán, en su caso, derecho a la modificación de la relación de cambio de las obligaciones por acciones (o de los límites mínimos y/o máximos de esa relación, cuando ésta sea variable), en proporción a la cuantía del Aumento.

En el caso de que el número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción (35 en el ejemplo anterior) multiplicado por las acciones nuevas (130.029.273 en ese mismo ejemplo) resultara en un número inferior al número de acciones en circulación (4.551.024.586), Telefónica, S.A., o una entidad de su Grupo, renunciará a un número de derechos de asignación gratuita igual a la diferencia entre ambas cifras (es decir, a 31 derechos en el mencionado ejemplo) a los exclusivos efectos de que el número de acciones nuevas sea un número entero y no una fracción.

Los derechos de asignación gratuita se asignarán a los accionistas de Telefónica, S.A. que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) a las 23:59 horas de Madrid del día de publicación del anuncio del Aumento de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Los derechos de asignación gratuita podrán ser negociados durante el plazo que determine el Consejo o, por delegación, la Comisión Delegada, con el mínimo de quince días naturales.

C) Compromiso de Compra de los derechos de asignación gratuita

Como se ha explicado anteriormente, con ocasión de la ejecución del Aumento de Capital, Telefónica, S.A. o la sociedad de su Grupo que se determine asumirá el compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita del Aumento (tal y como se ha definido, el “Compromiso de Compra”), de forma que los accionistas de Telefónica, S.A. tendrán garantizada la posibilidad de vender a Telefónica, S.A., o a una entidad de su Grupo, los derechos recibidos gratuitamente en

la fecha de referencia, recibiendo, a su elección, toda o parte de la Opción Alternativa en efectivo. El Compromiso de Compra estará vigente durante el plazo, dentro del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita, que acuerde el Consejo o, por sustitución, la Comisión Delegada. A tal efecto, se acuerda autorizar a Telefónica, S.A., o a la correspondiente sociedad de su Grupo, para adquirir tales derechos de asignación gratuita, con el límite máximo del total de los derechos que se emitan, debiendo cumplir en todo caso con las limitaciones legales. El precio de compra en virtud del Compromiso de Compra será fijo y será calculado con carácter previo a la apertura del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita de acuerdo con la siguiente fórmula (en la que se aplicarán las definiciones establecidas en el apartado 3.A anterior), redondeado a la milésima de euro más cercana y, en caso de la mitad de una milésima de euro, a la milésima de euro inmediatamente superior (el “**Precio de Compra**”):

$$\text{Precio de Compra} = \text{PreCot} / (\text{Núm. derechos} + 1).$$

El Precio de Compra definitivo así calculado será fijado y hecho público en el momento de la ejecución del Aumento.

Está previsto que Telefónica, S.A. renuncie a las acciones nuevas que correspondan a los derechos de asignación gratuita que Telefónica, S.A. haya adquirido en aplicación del Compromiso de Compra, ampliándose el capital social exclusivamente en el importe correspondiente a los derechos de asignación gratuita respecto de los que no se haya producido renuncia.

D) Derechos de las acciones nuevas

Las acciones nuevas que se emitan en el Aumento de Capital serán acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, cuyo registro contable se atribuirá a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) y a sus entidades participantes. Las nuevas acciones atribuirán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias de Telefónica, S.A. actualmente en

circulación a partir de la fecha en que el Aumento se declare suscrito y desembolsado. Las nuevas acciones serán entregadas totalmente liberadas y con carácter enteramente gratuito.

E) Balance y reservas con cargo a las que se realiza el Aumento

El balance que sirve de base al Aumento de Capital es el correspondiente a 31 de diciembre de 2013, que ha sido auditado por Ernst & Young, S.L. con fecha 19 de marzo de 2014 y que se somete a aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas bajo el punto I de su orden del día.

El Aumento de Capital se realizará íntegramente con cargo a las reservas previstas en el artículo 303.1 de la Ley de Sociedades de Capital. Con ocasión de la ejecución del Aumento el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada, determinará la reserva a utilizar y el importe de ésta conforme al balance que sirve de base al Aumento.

F) Régimen fiscal

El régimen fiscal aplicable en España a los accionistas, sobre la base de la normativa tributaria vigente en territorio común y de la interpretación efectuada por la Dirección General de Tributos a través de la contestación a diversas consultas vinculantes será con carácter general el siguiente (sin perjuicio de las especialidades que puedan ser de aplicación a ciertos accionistas, como las personas no residentes o sujetas a tributación en los territorios forales, así como de los potenciales cambios normativos futuros que puedan afectar al régimen fiscal aplicable):

La entrega de las acciones consecuencia del Aumento de Capital tendrá la consideración a efectos fiscales de entrega de acciones liberadas y, por tanto, no constituye renta a efectos del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (“IRPF”), del Impuesto sobre Sociedades (“IS”) o del Impuesto sobre la Renta de no Residentes (“IRNR”), tanto si actúan a través de establecimiento permanente en España como si no.

El valor de adquisición, tanto de las acciones nuevas recibidas como consecuencia del Aumento de Capital como de las acciones de las que procedan, resultará de repartir el coste total entre el número de títulos, tanto los antiguos como los liberados que correspondan. La antigüedad de tales acciones liberadas será la que corresponda a las acciones de las que procedan.

En el supuesto de que los accionistas vendan sus derechos de asignación gratuita en el mercado, el importe obtenido en la transmisión al mercado de dichos derechos tendrá el régimen fiscal que se indica a continuación:

- En el IRPF y en el IRNR sin establecimiento permanente, el importe obtenido en la transmisión en el mercado de los derechos de asignación gratuita sigue el mismo régimen establecido por la normativa fiscal para los derechos de suscripción preferente. En consecuencia, el importe obtenido en la transmisión de los derechos de asignación gratuita disminuye el valor de adquisición a efectos fiscales de las acciones de las que deriven dichos derechos, en aplicación del artículo 37.1.a) de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas. De esta forma, si el importe obtenido en dicha transmisión fuese superior al valor de adquisición de los valores de los cuales proceden, la diferencia tendrá la consideración de ganancia patrimonial para el transmitente en el período impositivo en que se produzca la transmisión.
- En el IS y en IRNR con establecimiento permanente en España, en la medida en que se cierre un ciclo mercantil completo, se tributará conforme a lo que resulte de la normativa contable aplicable.

En el supuesto de que los titulares de los derechos de asignación gratuita decidan acudir al Compromiso de Compra, el régimen fiscal aplicable al importe obtenido en la transmisión a Telefónica, S.A. o a la filial de ésta de los derechos de asignación gratuita ostendados en su condición de accionistas será equivalente al régimen aplicable a los dividendos distribuidos directamente en metálico y, por tanto, estarán sometidos a la retención correspondiente.

G) Delegación de facultades y ejecución del Aumento

Se propone delegar en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución en la Comisión Delegada, la facultad de señalar la fecha en que el acuerdo de Aumento a adoptar por la Junta General Ordinaria de Accionistas deba llevarse a efecto, así como fijar las condiciones del Aumento de Capital en todo lo no previsto por la Junta General, todo ello en los términos previstos en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital. No obstante lo anterior, si el Consejo de Administración no considerase conveniente la ejecución del Aumento de Capital mediante el que se instrumenta la Opción Alternativa, podrá decidir no ejecutarlo, en cuyo caso deberá informar de tal decisión a la siguiente Junta General Ordinaria. El Aumento quedará sin valor ni efecto alguno si, dentro del plazo de un año señalado por la Junta para la ejecución del acuerdo, el Consejo de Administración no ejercita las facultades que se le delegan.

En el momento en que el Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, decida ejecutar la Opción Alternativa, llevando a efecto para ello el Aumento y fijando todos sus términos definitivos en lo no previsto por la Junta General, Telefónica, S.A. hará públicos dichos términos. En particular, con carácter previo al inicio del periodo de asignación gratuita, Telefónica, S.A. pondrá a disposición pública un documento que contenga información sobre el número y la naturaleza de las acciones y los motivos del Aumento, todo ello de acuerdo con lo previsto en los artículos 26.1.e) y 41.1.d) del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Una vez finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita del Aumento:

- (a) Las acciones nuevas serán asignadas a quienes sean titulares de derechos de asignación gratuita en la proporción necesaria.

- (b) El Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, declarará cerrado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y procederá a formalizar contablemente la aplicación de reservas en la cuantía del Aumento, quedando éste desembolsado con dicha aplicación.

Finalmente, el Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, adoptará los correspondientes acuerdos de modificación de Estatutos Sociales para reflejar la nueva cifra de capital resultante del Aumento y de solicitud de admisión a cotización de las nuevas acciones.

H) Admisión a cotización de las nuevas acciones

Telefónica, S.A. solicitará la admisión a negociación de las acciones nuevas del Aumento en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), realizará los trámites y actuaciones que sean necesarios y presentará los documentos que sean precisos ante los organismos competentes de las Bolsas de Valores extranjeras en las que cotizan las acciones de Telefónica, S.A. (actualmente, Londres y Buenos Aires y, a través de ADSs (*American Depository Shares*), en Nueva York y Lima) para la admisión a negociación de las acciones nuevas emitidas en el Aumento.

4. PROPUESTA DE ACUERDO QUE SE SOMETE A APROBACIÓN DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El texto íntegro de la propuesta en relación con este asunto que se somete a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, es el siguiente:

“1.- Aumento de capital

Se acuerda aumentar el capital social por el importe que resulte de multiplicar (a) el valor nominal de un (1) euro por acción de Telefónica, S.A. por (b) el número determinable de acciones nuevas de Telefónica, S.A. que resulte de la fórmula que se indica en el punto 2 siguiente (las “Acciones Nuevas”).

El aumento de capital se realiza mediante la emisión y puesta en circulación de las Acciones Nuevas, que serán acciones ordinarias de un (1) euro de valor nominal cada una, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta.

El aumento de capital se realiza íntegramente con cargo a reservas de las previstas en el artículo 303.1 de la Ley de Sociedades de Capital.

Las Acciones Nuevas se emiten a la par, es decir, por su valor nominal de un (1) euro, sin prima de emisión, y serán asignadas gratuitamente a aquellos accionistas de Telefónica, S.A. que ejerciten sus derechos de asignación gratuita.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 311 de la Ley de Sociedades de Capital, se prevé la posibilidad de asignación incompleta del aumento. En caso de producirse dicha asignación incompleta, el capital se ampliará en la cuantía que corresponda.

2.- Acciones Nuevas a emitir

El número de Acciones Nuevas será el que resulte de la aplicación de la siguiente fórmula, redondeado al número entero inmediatamente inferior:

$$NAN = NTAcc / \text{Núm. derechos}$$

donde,

NAN = Número de Acciones Nuevas a emitir;

NTAcc = Número de acciones de Telefónica, S.A. en circulación en la fecha en que el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada, acuerde llevar a efecto el aumento de capital; y

Núm. derechos = Número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una Acción Nueva, que será el que resulte de la aplicación de la siguiente fórmula, redondeado al número entero superior:

$$\text{Núm. derechos} = \text{NTAcc} / \text{Núm. provisional accs.}$$

donde,

$$\text{Núm. provisional accs.} = \text{Importe de la Opción Alternativa} / \text{PreCot.}$$

A estos efectos:

“Importe de la Opción Alternativa” será la cantidad de 1.592.858.605,10 euros.

“PreCot” es la media aritmética de los precios medios ponderados de la acción de Telefónica, S.A. en el Sistema de Interconexión Bursátil Español en las 5 sesiones bursátiles anteriores al acuerdo del Consejo de Administración o, por delegación, de la Comisión Delegada, de llevar a efecto el aumento de capital, redondeado a la milésima de euro más cercana y, en caso de la mitad de una milésima de euro, a la milésima de euro inmediatamente superior. En todo caso, PreCot no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones, de tal forma que, si el resultado de dicho cálculo fuera inferior, PreCot será igual a un (1) euro.

3.- Derechos de asignación gratuita

Cada acción de Telefónica, S.A. en circulación otorgará un derecho de asignación gratuita.

El número de derechos de asignación gratuita necesario para recibir una Acción Nueva será determinado automáticamente según la proporción existente entre el número de Acciones Nuevas y el número de acciones en circulación (NTAcc). En concreto, los accionistas tendrán derecho a recibir una Acción Nueva por cada tantos derechos de asignación gratuita determinados de acuerdo con lo previsto en el punto 2 anterior (Núm. derechos) de los que sean titulares.

Los titulares de obligaciones u otros instrumentos convertibles en acciones de Telefónica, S.A. existentes en cada momento no gozarán de derecho de asignación gratuita, aunque tendrán, en su caso, derecho a la modificación de la relación de conversión de los instrumentos por acciones (o de los límites mínimos y/o máximos de esa relación, cuando ésta sea variable), en proporción a la cuantía del aumento.

En el caso de que (i) el número de derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de una acción (Núm. derechos) multiplicado por las Acciones Nuevas (NAN) resultara en un número inferior al (ii) número de acciones en circulación (NTAcc), Telefónica, S.A., o una entidad de su Grupo, renunciará a un número de derechos de asignación gratuita igual a la diferencia entre ambas cifras, a los exclusivos efectos de que el número de Acciones Nuevas sea un número entero y no una fracción.

Los derechos de asignación gratuita se asignarán a los accionistas de Telefónica, S.A. que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) a las 23:59 horas de Madrid del día de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Durante el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita se podrán adquirir en el mercado derechos de asignación gratuita suficientes y en la proporción necesaria para suscribir Acciones Nuevas. Los derechos de asignación gratuita podrán ser negociados en el mercado durante el plazo que determine el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada, con el mínimo de quince días naturales.

4.- Compromiso irrevocable de compra de los derechos de asignación gratuita

Telefónica, S.A., o la sociedad de su Grupo que se determine, asumirá un compromiso irrevocable de compra de los derechos recibidos gratuitamente por los accionistas al precio que se indica a continuación (el “Compromiso de Compra”). El Compromiso de Compra estará vigente durante el plazo, dentro

del período de negociación de los derechos, que se determine por el Consejo de Administración o, por sustitución, por la Comisión Delegada. A tal efecto, se acuerda autorizar a Telefónica, S.A., o a la correspondiente sociedad de su Grupo, para adquirir tales derechos de asignación gratuita (así como las acciones que correspondan a los mismos), con el límite máximo del total de los derechos que se emitan, debiendo cumplir en todo caso con las limitaciones legales. El "Precio de Compra" de cada derecho de asignación gratuita será igual al que resulte de la siguiente fórmula, redondeado a la milésima de euro más cercana y, en caso de la mitad de una milésima de euro, a la milésima de euro inmediatamente superior:

$$\text{Precio de Compra} = \text{PreCot} / (\text{Núm. derechos} + 1)$$

5.- Balance para la operación y reserva con cargo a la que se realiza el aumento

El balance que sirve de base a la operación es el correspondiente a 31 de diciembre de 2013, debidamente auditado y aprobado por esta Junta General ordinaria de accionistas.

Como se ha indicado, el aumento de capital se realiza íntegramente con cargo a reservas de las previstas en el artículo 303.1 de la Ley de Sociedades de Capital. Con ocasión de la ejecución del Aumento, el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada, determinará la reserva a utilizar y el importe de ésta conforme al balance que sirve de base a la operación.

6.- Representación de las Acciones Nuevas

Las acciones que se emitan estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, cuyo registro contable está atribuido a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) y a sus entidades participantes.

7.- Derechos de las Acciones Nuevas

Las Acciones Nuevas atribuirán a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las acciones ordinarias de Telefónica, S.A. actualmente en circulación a partir de la fecha en que el aumento se declare suscrito y desembolsado.

8.- Acciones en depósito

Finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, las Acciones Nuevas que no hubieran podido ser asignadas por causas no imputables a Telefónica, S.A. se mantendrán en depósito a disposición de quienes acrediten la legítima titularidad de los correspondientes derechos de asignación gratuita. Transcurridos 3 años desde la fecha de finalización del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, las acciones que aún se hallaren pendientes de asignación podrán ser vendidas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 117 de la Ley de Sociedades de Capital, por cuenta y riesgo de los interesados. El importe líquido de la mencionada venta será depositado en el Banco de España o en la Caja General de Depósitos a disposición de los interesados.

9.- Solicitud de admisión a negociación oficial

Se acuerda solicitar la admisión a negociación de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), así como realizar los trámites y actuaciones que sean necesarios y presentar los documentos que sean precisos ante los organismos competentes de las Bolsas de Valores extranjeras en las que cotizan las acciones de Telefónica, S.A. (actualmente, Londres y Buenos Aires y, a través de ADSs (American Depositary Shares), en Nueva York y Lima) para la admisión a negociación de las Acciones Nuevas emitidas como consecuencia del aumento de capital acordado, haciéndose

constar expresamente el sometimiento de Telefónica, S.A. a las normas que existan o puedan dictarse en materia de Bolsa y, especialmente, sobre contratación, permanencia y exclusión de la cotización oficial.

Se hace constar expresamente, a los efectos legales oportunos, que, en caso de que se solicitase posteriormente la exclusión de la cotización de las acciones de Telefónica, S.A., esta se adoptará con las formalidades requeridas por la normativa aplicable y, en tal supuesto, se garantizará el interés de los accionistas que se opongan al acuerdo o no lo voten, cumpliendo los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital, en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones concordantes o que las desarrollen.

10.- Ejecución del aumento

Dentro del plazo de un año desde la fecha de este acuerdo, el Consejo de Administración o, por delegación, la Comisión Delegada, podrá acordar, cuando lo estime conveniente, llevar a efecto el aumento y fijar las condiciones de éste en todo lo no previsto en el presente acuerdo. Si el Consejo de Administración no considerase conveniente la ejecución del aumento de capital, podrá decidir no ejecutarlo, debiendo informar de tal decisión a la primera Junta General Ordinaria que se celebre con posterioridad. El aumento de capital a que se refiere este acuerdo quedará sin valor ni efecto alguno si, dentro del plazo de un año señalado por la Junta para la ejecución del acuerdo, el Consejo de Administración no ejercita las facultades que se le delegan.

Una vez finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita:

(a) Las Acciones Nuevas serán asignadas a quienes, de conformidad con los registros contables de Iberclear y sus entidades participantes, fueran titulares de derechos de asignación gratuita en la proporción que resulte del apartado 3 anterior.

(b) El Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, declarará cerrado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y procederá a formalizar contablemente la aplicación de reservas en la cuantía del aumento de capital, quedando éste desembolsado con dicha aplicación.

Igualmente, una vez finalizado el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita, el Consejo de Administración o, por sustitución, la Comisión Delegada, adoptará los correspondientes acuerdos de modificación de Estatutos sociales para reflejar la nueva cifra de capital resultante del aumento y de solicitud de admisión a cotización de las Acciones Nuevas en las Bolsas de Valores españolas y extranjeras donde coticen las acciones de Telefónica, S.A.

11.- Delegación para la ejecución

Se acuerda delegar en el Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, con expresa facultad de sustitución en la Comisión Delegada, la facultad de fijar las condiciones del aumento de capital en todo lo no previsto en este acuerdo. En particular, y a título meramente ilustrativo, se delega en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución en la Comisión Delegada, las siguientes facultades:

1.- Señalar, dentro del plazo de un año a contar desde su aprobación, la fecha en que el acuerdo así adoptado de aumentar el capital social deba llevarse a efecto, las reservas con cargo a las que se realizará el aumento de entre las previstas en el acuerdo y la duración del período de negociación de los derechos de asignación gratuita.

2.- Determinar el importe exacto del aumento de capital, el número de Acciones Nuevas y los derechos de asignación gratuita necesarios para la asignación de Acciones Nuevas, aplicando para ello las reglas establecidas por esta Junta.

- 3.- *Establecer los términos y condiciones del Compromiso de Compra.*
- 4.- *Dar nueva redacción al apartado 1 del artículo 5 de los Estatutos Sociales de Telefónica, S.A., relativo al capital social, para adecuarlo al resultado de la ejecución del aumento de capital.*
- 5.- *Renunciar a las Acciones Nuevas que correspondan a los derechos de asignación gratuita adquiridos por Telefónica, S.A. o la correspondiente sociedad de su Grupo conforme al Compromiso de Compra.*
- 6.- *Declarar cerrado y ejecutado el aumento de capital.*
- 7.- *Realizar todos los trámites necesarios para que las Acciones Nuevas objeto del aumento de capital sean inscritas en los registros contables de Iberclear y admitidas a cotización en las Bolsas de Valores nacionales y extranjeras en las que coticen las acciones de Telefónica, S.A., de conformidad con los procedimientos establecidos en cada una de dichas Bolsas.*
- 8.- *Realizar cuantas actuaciones fueran necesarias o convenientes para ejecutar y formalizar el aumento de capital ante cualesquiera entidades y organismos públicos o privados, españoles o extranjeros, incluidas las de declaración, complemento o subsanación de defectos u omisiones que pudieran impedir u obstaculizar la plena efectividad de los precedentes acuerdos.”*

Madrid, 25 de abril de 2014