



X JORNADAS EL NUEVO LUNES-BME
"RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS EN LA BOLSA ESPAÑOLA"

TELEFÓNICA: REMUNERACION AL ACCIONISTA Y CREACION DE
VALOR

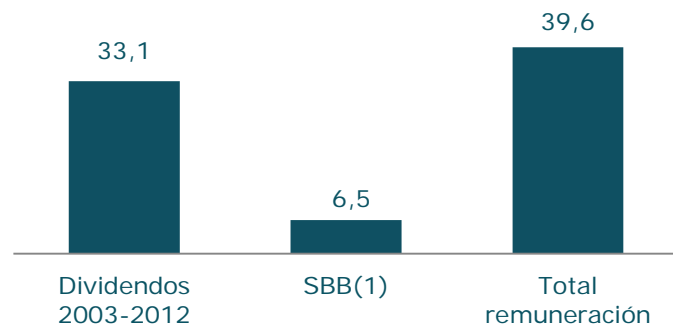
18 de Junio de 2013

Pablo Eguirón
Director Relaciones con Inversores

Telefónica: la mejor combinación de retorno al accionista, crecimiento y diversificación

Clara orientación al accionista

(miles de millones de euros)

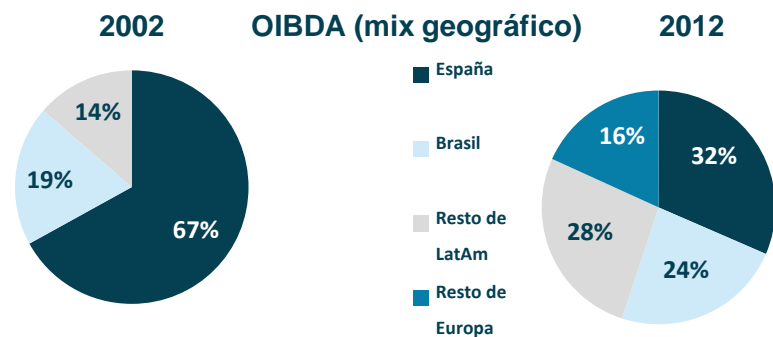


~€9 por acción dedicados a los accionistas en los últimos 10 años

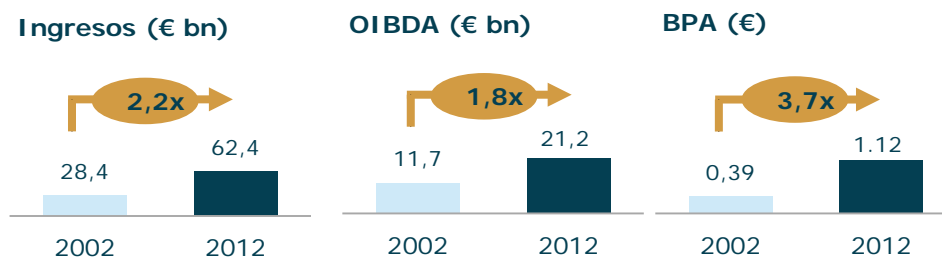
(1) Acciones amortizadas

2013: € 0,75 / acción en caja

Mejorando la diversificación

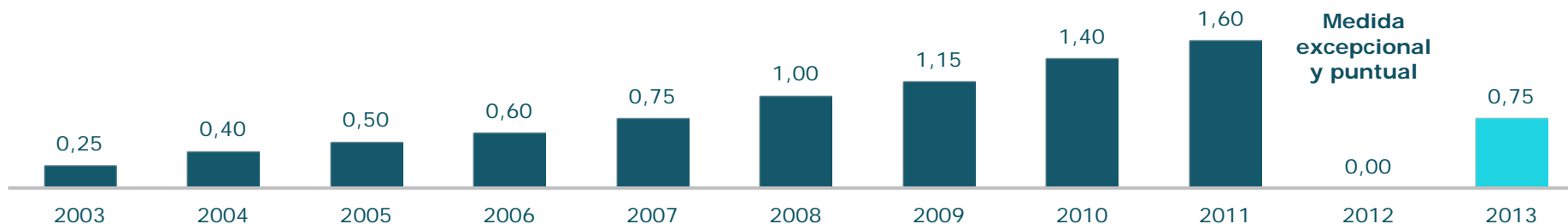


Clara orientación al crecimiento y rentabilidad



Retribución al accionista 2003-2012

Dividendos (€/acción)



BPA 2003
€0,44

BPA 2010
€2,25

BPA 2012
subyacente
€1,44

Recompra de acciones (€/acción)

Plan de recompra de acciones 2003-2006
(anunciado el 10 octubre 2003)

Plan de recompra de acciones 2008-2009
(anunciado el 27 febrero 2008)

A partir de 2008

27 febrero 2008

13 octubre 2008

Mínimo
4.000 mill €

150 mill acciones

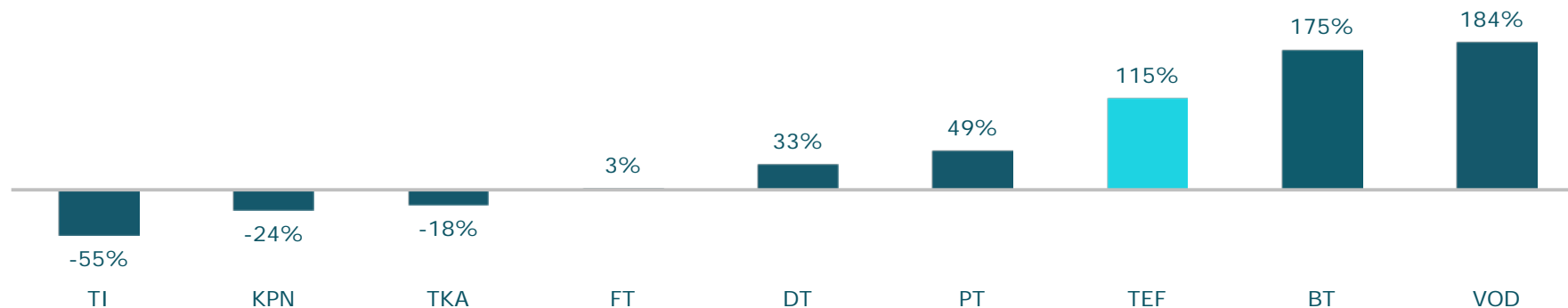
100 mill
acciones

Ampliación
en 50 mill
acciones

Sólo compras tácticas
Actualmente no hay ningún
plan de recompra en marcha

Creación de valor consistente a largo plazo para sus accionistas

Remuneración total al accionista (01/01/2003-17/06/2013)

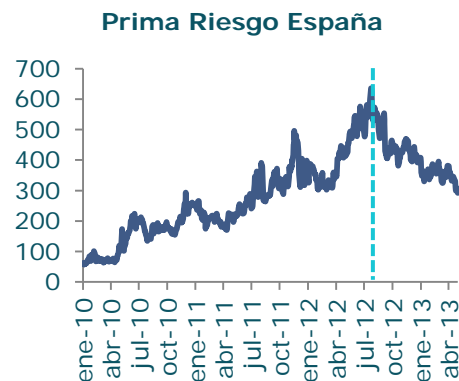
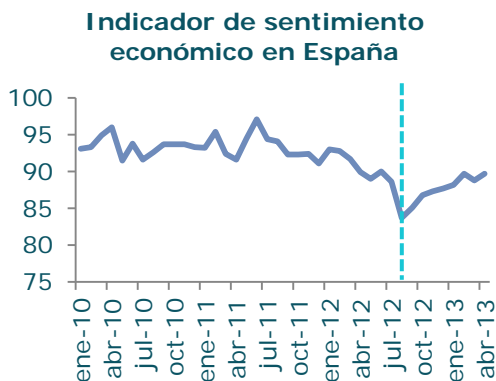


Desglose remuneración total al accionista de Telefónica



Cancelación dividendo en 2012

Contexto económico y financiero extremadamente difícil:



Factores exógenos provocando un entorno inestable agravando posibles riesgos financieros

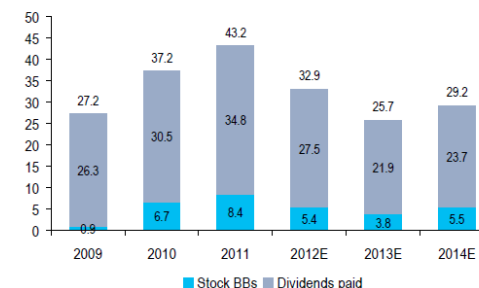
Cancelación, como una medida excepcional y puntual, el dividendo y la recompra de acciones correspondientes a 2012

No sólo Telefónica, sino también tendencia de mercado

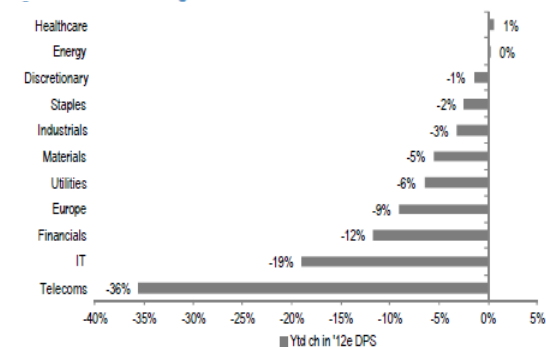
Objetivos perseguidos con el recorte del dividendo:

- **Fortalecer el balance**, reteniendo los beneficios generados, reduciendo el endeudamiento y aumentando el valor para los accionistas.
- **Acelerar sustancialmente la reducción de deuda** en el corto plazo.
- **Desvincular a la Compañía de factores macroeconómicos exógenos.**
- Neutralizar las **condiciones de liquidez** de los mercados de deuda.
- **Reducir el riesgo de ejecución** del ya anunciado plan de gestión del portfolio y desinversión de activos.
- **Permitir continuar invirtiendo** para un crecimiento rentable de las operaciones.

Sector cash payouts (€bn)

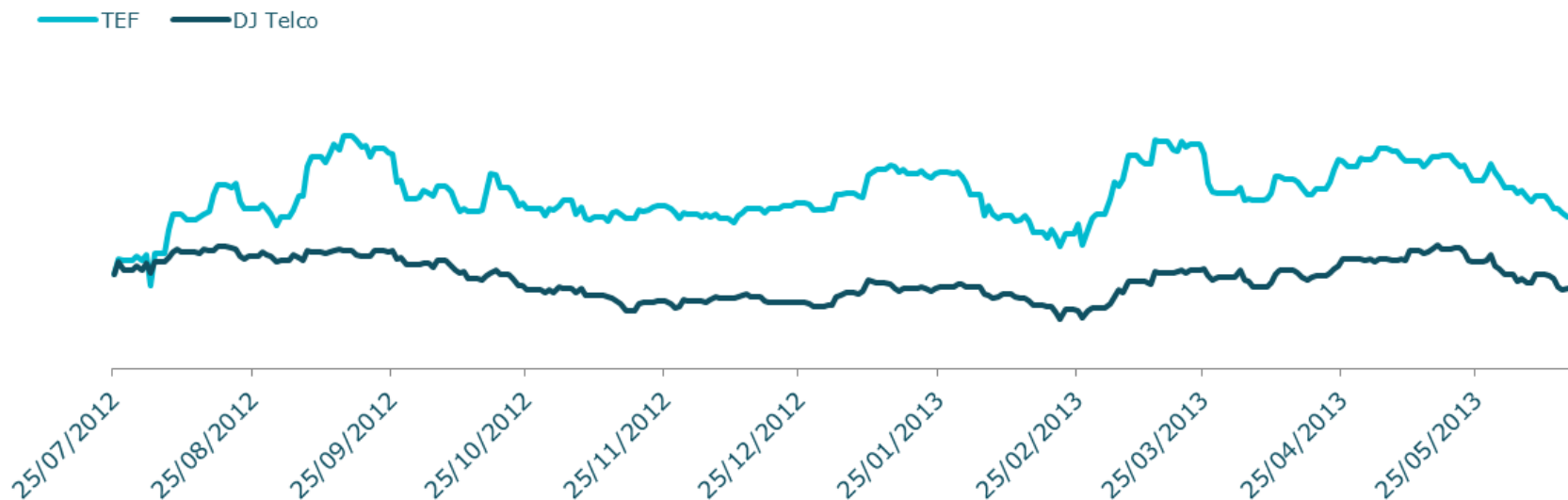


Ytd change in '12e Dividends



Decisiones estratégicas que se reflejan en la evolución de la acción

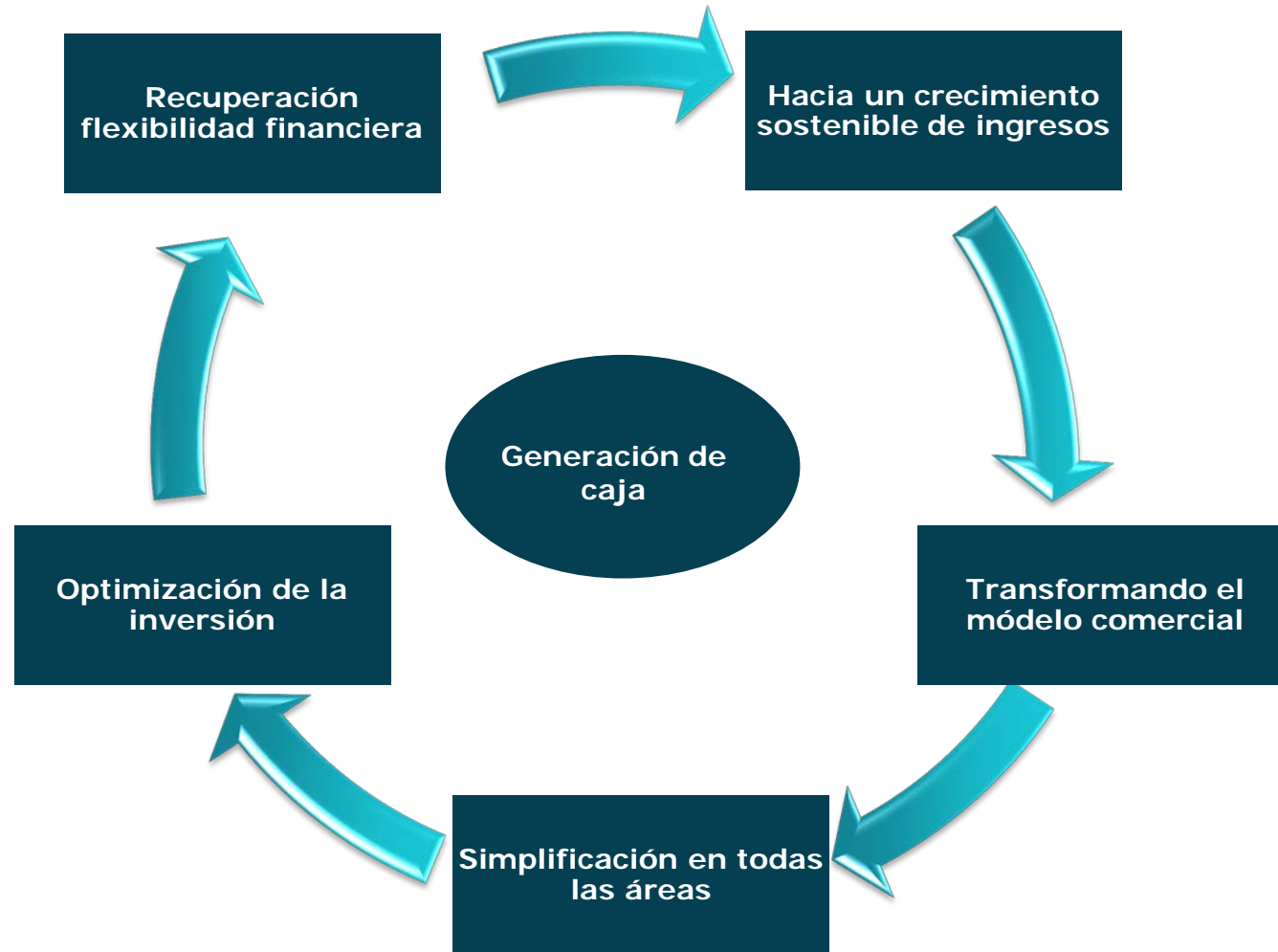
Evolución de la acción desde el anuncio de cancelación del dividendo (25/07/2012-17/06/2013)



TEF
+18,6%

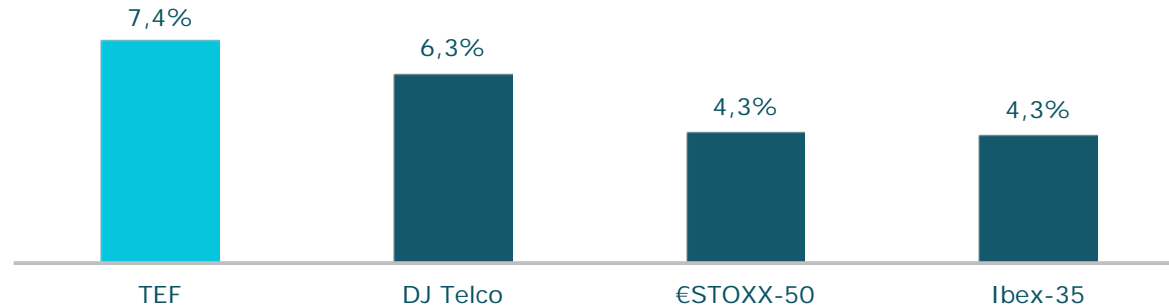
DJ Telco
+1,1%

Avances significativos y transformación del negocio garantizan retomar el dividendo en 2013



Remuneración atractiva

Rentabilidad del dividendo (12M)



Dividendo de 2013 cubierto ampliamente por la generación de caja

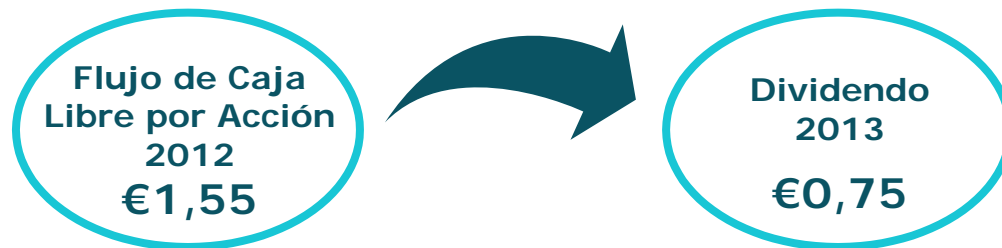
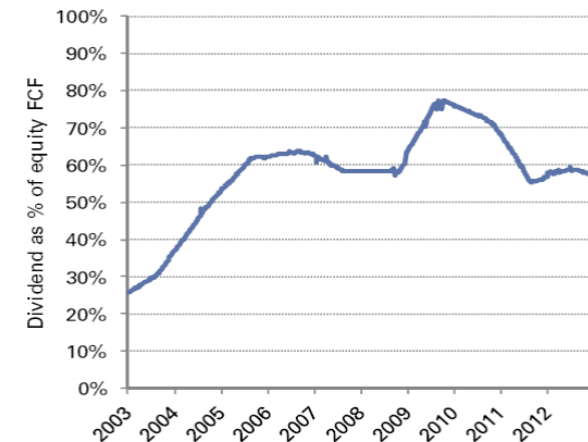


Exhibit 1: Dividends as a percentage of equity FCF increased rapidly in the 2000s
Dividends as a percentage of equity FCF for Stoxx 600 Telecommunications sector.



Source: Company data, Goldman Sachs Research.

Conclusión: creación de valor reflejada en el crecimiento y la diversificación con una remuneración atractiva

Dividendos

Recompra acciones

Compromiso a medio-largo plazo; cubierto por generación caja

- Dividendo en caja
- Dividendo scrip
- Reparto de acciones

Flexible y adaptable a las circunstancias

- Empleo del exceso de caja
- Ejecución en función del precio de la acción

Desde 2012, política de remuneración atractiva sin un compromiso fijado a largo plazo



TEF es #5 en ingresos globales del sector a nivel mundial

La más diversificada del sector telco

Telefónica
